

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari variabel likuiditas, *non-debt tax shield* dan struktur aset terhadap struktur modal dengan risiko bisnis sebagai variabel moderasi. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 52 perusahaan dan 226 sampel penelitian selama periode 2016–2020. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah struktur modal sebagai variabel terikat, sedangkan likuiditas, *non-debt tax shield* dan struktur aset sebagai variabel bebas dan risiko bisnis sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan pertambangan yang diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dan website masing masing perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda dengan *moderated regression analysis* untuk menguji kelayakan variabel moderasinya. Dari hasil analisis deskriptif, pengujian hipotesis menggunakan regresi linear berganda dan *moderated regression analysis* dapat disimpulkan bahwa:

1. Variabel likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan pertambangan. Artinya semakin tinggi rasio likuiditas maka akan menurunkan tingkat struktur modal perusahaan.

2. Variabel *non-debt tax shield* tidak memberikan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan pertambangan. *Non-debt tax shield* hanya dianggap sebagai pengurang pajak tambahan dan tidak menjadi penentu dalam pengelolaan struktur modal.
3. Variabel struktur aset tidak memberikan pengaruh terhadap struktur modal. Perusahaan yang memiliki struktur aset yang tinggi tidak menjadi jaminan akan mendapat kemudahan dalam memperoleh pinjaman dari kreditur.
4. Risiko bisnis sebagai variabel moderasi antara variabel likuiditas terhadap struktur modal yang menunjukkan hasil bahwa risiko bisnis tidak dapat memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap struktur modal.
5. Risiko bisnis sebagai variabel moderasi antara variabel *non-debt tax shield* terhadap struktur modal yang menunjukkan hasil bahwa risiko bisnis tidak dapat memoderasi hubungan antara *non-debt tax shield* terhadap struktur modal.
6. Risiko bisnis sebagai variabel moderasi antara variabel struktur aset terhadap struktur modal yang menunjukkan hasil bahwa risiko bisnis tidak dapat memoderasi hubungan antara struktur aset terhadap struktur modal.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya yaitu sebagai berikut :

1. Data dalam penelitian masih belum memenuhi uji normalitas, heteroskedastisitas dan autokorelasi.

2. Hasil dari uji model fit memiliki persentase yang terlalu kecil.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil kesimpulan dan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, maka peneliti memberikan saran peneliti selanjutnya untuk memperoleh hasil yang lebih maksimal.

1. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel penelitian lainnya yang dapat mempengaruhi struktur modal karena banyak faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi struktur modal dan belum digunakan dalam penelitian ini.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah periode waktu penelitian agar terhindar dari data yang memiliki masalah tidak berdistribusi normal, autokorelasi dan heteroskedastisitas serta agar hasil persentase uji model fit dapat ditingkatkan.

DAFTAR RUJUKAN

- Africa, L. A., & Sunani, A. (2017). The effect of pecking order, trade-off and market timing theories on capital structure in commercial banking companies listed on IDX. *The Indonesian Accounting Review Vol. 7, No. 2*, 129 – 140.
- Aldin, I. U. (2019, Agustus 12). *IHSG Turun 0,5%, Sektor Pertambangan dan Perbankan Pimpin Penurunan*. Retrieved from katadata: <https://katadata.co.id/happyfajrian/finansial/5e9a5039cbcbd/ihs-g-turun-05-sektor-pertambangan-dan-perbankan-pimpin-penurunan>
- Babu, & Chalam. (2014). Determinants Of Capital Structure Of Indian Textile Industry - An Empirical Analysis. *International Journal of Advance Research, Vol 2, Issue 2*.
- Batubara, R. A., Topowijono, & A, Z. Z. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)/Vol. 50 No. 4*.
- Efendy, M. B., Pujiati, D., & Ahmar, N. (2019). *Statistika II Terapan*. Surabaya: Eramedia Pblisher.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Firmanullah, N., & Darsono. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal di Perusahaan Indonesia (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2014). *Diponegoro Journal of Accounting Volume 6, Nomor 3*, 1-9.
- Fitriyanto, N., & Haryono, S. (2020). Faktor Penentu Struktur Modal : Bukti Empiris pada Indeks IDX30 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Wahana Akuntansi, 15 (1)*, 85-106.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program (IBM SPSS). Edisi 8*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goh, C. F., Tai, W. Y., Rasli, A., Tan, O. K., & Norhayati, Z. (2018). The Determinants of Capital Structure: Evidence from Malaysian Companies. *Int. J Sup. Chain. Mgt Vol. 7, No. 3*.

- Guna, M. A., & Sampurno, R. (2018). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2012–2016). *Diponegoro Journal of Management Volume 7, Nomor 2*, 2.
- Hadinugroho, B., Agustanto, H., & Harmadi. (2018). Determinan struktur modal perusahaan di negara-negara asia tenggara. *Jurnal Siasat Bisnis Vol. 22 No. 2*, 144-163.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Service).
- Hidayat, O. E., Nurlaela, S., & Samrotun, Y. C. (2021). Pengaruh current ratio, struktur aktiva dan return on asset terhadap struktur modal. *I N O V A S I - 17 (2)*, 217-227.
- M'ng, J. C., Rahman, M., & Sannacy, S. (2017). The determinants of capital structure: Evidence from public listed companies in Malaysia, Singapore and Thailand. *Cogent Economics & Finance Vol 5*.
- Milansari, R., Masitoh, E., & Siddi, P. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI. *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia, Vol. 05, No. 01*, 31-46.
- Mulyasri, A. N., & Subowo. (2020). Analisis Profitabilitas, Struktur Aset dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal yang Dimoderasi oleh Likuiditas. *Gorontalo Accounting Journal Vol. 3 No. 1*, 16-29.
- Nurlaela, S., Mursito, B., Kustiyah, E., Istiqomah, & Hartono, S. (2019). Asset Turnover, Capital Structure and Financial Performance Consumption Industry Company in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues 9(3)*, 297-301.
- Puspitasari, I., & Mulyana, R. N. (2019, Maret 4). *Perusahaan Batubara Siapkan Belanja Modal Lebih Besar*. Retrieved from insight.kontan: <https://insight.kontan.co.id/news/perusahaan-batubara-siapkan-belanja-modal-lebih-besar>
- Rahman, M. T. (2019). Testing Trade-off and Pecking Order Theories of Capital Structure: Evidence and Arguments. *International Journal of Economics and Financial Issues, 9(5)*, 63-70.
- Sari, T. A. (2019). Pengaruh Komisaris Asing dan Dewan Direksi Asing Terhadap Struktur Modal. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan – Volume 3, No 4*, 484 – 504.

- Septian, N. P., & Suaryana, I. G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.22.3*, 1682-1710.
- Singh, D. (2016). A Panel Data Analysis of Capital Structure Determinants: An Empirical Study of Non-Financial Firms in Oman. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 6(4), 1650-1656.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT. Alfabet.
- Sukardi. (2009). *Metodologi Penelitian Pendidikan(Kompetensi dan Praktiknya)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Tijow, A. P., Sabijono, H., & Tirayoh, V. Z. (2018). Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern* 13(3), 477-488.
- Waluyo, A. (2017, January 13). *Pemerintah Terbitkan Aturan Baru Soal Minerba*. Retrieved from voaindonesia: <https://www.voaindonesia.com/a/pemerintah-terbitkan-aturan-baru-soal-minerba/3674675.html>
- Wijaya, R., & Herawaty, V. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan dengan Risiko Bisnis Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010 – 2018). *Prosiding Seminar Nasional Pakar ke 3*.
- Yusinta, P., & Suryandari, E. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi dan Investasi Vol. 11 No. 2*, 179-188.