

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas (ROE) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.
2. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.
3. Struktur aset berpengaruh positif terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019.
4. Hasil uji *Adjusted R²* pada penelitian ini sebesar 0,50. Hal ini menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019 dipengaruhi oleh profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva sebesar 50%, sedangkan sisanya sebesar 50% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

5.2 Keterbatasan Penelitian

1. Periode pengamatan relatif pendek selama lima tahun yaitu tahun 2015-2019, sehingga kurang mencerminkan kondisi dalam jangka panjang.
2. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga kurang dapat mewakili kondisi perusahaan secara keseluruhan.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan struktur aktiva hanya berpengaruh sebesar 50% terhadap struktur modal, sehingga perlu dicari variabel-variabel lain yang memengaruhi struktur modal diluar model ini.

5.3 Saran

Beberapa saran yang dapat peneliti sampaikan berdasarkan analisis yang telah dilakukan adalah:

1. Bagi investor

Investor diharapkan dapat memperhatikan variabel variabel yang berpengaruh secara signifikan terhadap struktur modal sebelum mengambil keputusan dalam melakukan investasi.

2. Bagi perusahaan

Manajer perusahaan harus mampu mempertimbangkan keputusan pendanaan yang akan diambil, baik menggunakan modal sendiri maupun hutang. Pendanaan tersebut diharapkan mampu

memenuhi kebutuhan perusahaan serta dapat menciptakan struktur modal yang optimum.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperbaiki nilai *adjusted* R^2 dengan memasukkan variabel-variabel lain, sehingga diperoleh daya prediksi yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyani, N. M. D. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Artikel Ilmiah Manajemen.
- Al Ani, M. K. & Al Amri, M. S. (2015). *The Determinants of Capital Structure: An Empirical Study of Omani Listed Industrial Companies*. *Business: Theory and Practice*, 16(2), 159- 167.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2016). *Fundamentals of Financial Management: Concise Ninth Edition*. Boston: Cengage Learning.
- Dacosta, L. & Adusei, C. (2016). *Testing the Pecking Order Theory of Capital Structure in FTSE 350 Food Producers Firms in United Kingdom between 2001 and 2005*. *Expert Journal of Finance*, 4, pp. 66-91.
- Denziana, A. & Yunggo, E., D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal Perusahaan pada Perusahaan Real Estate and Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 51-67.
- Dewiningrat, A. I. & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), pp. 3471-3501.
- Listyawati, Abrar. O. & Supriyanto, A. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, growth dan likuiditas terhadap strukturmodal perusahaan perbankan syariah. Universitas Pandaran Semarang.

- Marfuah, S. A. & Nurlaela, S. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal Comestic And Household di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*. 18(1), pp 16-30.
- Pertiwi, N., K., N., I. & Darmayanti, N., P., A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva dan Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(6), 3115-3143.
- Rosdiana. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Ejournal Administrasi Bisnis*, 6(2), pp. 607- 620.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2013). *Corporate Finance 10th Edition*. New York: McGraw-Hill/Irwin.
- Thamida, N & Lukman. H. 2013. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Obligasi Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *Jurnal Akuntansi Volume XVIII*. No.02. Mei 2013:198-211.
- Santika, R. B. (2011). Menentukan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 3(2), pp. 172-182

