

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji apakah variabel likuiditas, ukuran perusahaan, risiko bisnis dan pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Metode yang digunakan dalam pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria sampel yang sudah ditentukan sebelumnya oleh penulis sehingga jumlah akhir sampel yang diperoleh sebanyak 190 sampel dari 63 perusahaan. Peneliti ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Berdasarkan hasil uji statistik yang telah dilakukan maka dapat dibuktikan dengan hasil pengujian hipotesis yaitu sebagai berikut :

1. Likuiditas mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage*. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi likuiditas perusahaan cenderung semakin mengurangi sumber eksternalnya atau hutangnya dikarenakan aset lancarnya besar sehingga mampu mencukupi kebutuhan dana perusahaan.
2. Ukuran perusahaan mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage*. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besarnya ukuran perusahaan ditandai dengan penjualan yang

tinggi maka diperoleh keuntungan yang tinggi, sehingga akan menurunkan tingkat utang perusahaan.

3. Risiko bisnis mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage*. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai bunga yang tinggi yang diperoleh perusahaan dari penggunaan dana hutangnya.
4. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan *food and beverage*. Hal ini menunjukkan perusahaan dengan pertumbuhan penjualan yang tinggi maupun rendah tidak memiliki pengaruh terhadap struktur modal sehingga keputusan pendanaan internal maupun eksternal bergantung pada kondisi perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan untuk itu bagi peneliti di masa mendatang diharapkan mempertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Pemilihan objek penelitian masih menggunakan pengelompokan perusahaan yang lama yaitu perusahaan *food and beverage*.
2. Pengujian asumsi klasik heteroskedastisitas yang dilakukan, terdapat satu variabel yang terjadi heteroskedastisitas pada model regresi yaitu variabel risiko bisnis karena nilai signifikansi $< 0,05$.
3. Banyaknya data sampel yang ter *outlier* sebanyak 114 data saat mengelola SPSS karena data yang terlalu ekstrim sehingga menyebabkan banyak data yang terbuang.

5.3 Saran

Sesuai dengan keterbatasan penelitian dan hasil penelitian maka diharapkan untuk penelitian selanjutnya:

1. Penelitian selanjutnya dapat memperluas objek penelitian dengan menggunakan pengelompokan yang baru seperti perusahaan *consumer non-cyclicals*.
2. Peneliti selanjutnya dapat menambah variabel-variabel lain yang mempengaruhi struktur modal seperti kepemilikan saham publik, pajak, struktur aset dll.
3. Peneliti selanjutnya dapat dilakukan dengan menggunakan periode yang berbeda sehingga akan menghasilkan gambaran yang lebih maksimal dan lengkap.

DAFTAR RUJUKAN

- Abdulla, Y. (2017). International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management Article information: Capital structure in a tax-free economy: evidence from UAE. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 10(1), 102–116.
- Andayani, I. A. K. T., & Suardana, K. A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Aktiva Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 24(1), 370–398.
- Anwar, M. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* (Edisi Pert). KENCANA.
- Aruan, D. A., Sitanggang, P., Lumban Tobing, C. N., & Harianja, L. (2022). Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Operating Leverage dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (2017-2020). *Owner*, 6(3), 2336–2344.
- Aryawati, N. P. A., Harahap, T. K., Yanti, N. N. S. A., Mahardika, I. N. O., Widniarsih, D. M., Ahmad, M. I. S., Mattunruang, A. A., Selvi, & Amali, L. M. (2022). *Manajemen Keuangan* (Cetakan Pe). Tahta Media Group.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14). Salemba Empat.
- Brigham, E., & Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 1). Salemba Empat.
- Brona, A. M., Rinofah, R., & Sari, P. P. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Property dan Real Estate di BEI 2016-2020. *As-Syirkah: Islamic Economics & Financial Journal*, 1(1), 77–98.
- Cahyani, R. A. M., & Kurnia. (2019). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(7), 1–16.
- Darmawan, A., Sandra, R. N., Bagis, F., & Rahmawati, D. V. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi*, 11(02), 93–106.
- Dewiningrat, A. I., & Mustanda, I. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3471–3501.
- Ekinanda, F., Wijayanti, A., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Pajak Terhadap

Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 12(2), 45–62.

- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan : Teori Dan Soal Jawab* (Edisi 7). Alfabeta.
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan 6). Alfabeta.
- Farisa, & Widati. (2017). *Analisa Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal*. 640–649.
- Gani, I., & Amalia, S. (2018). *Alat Analisis Data* (Revisi). Penerbit ANDI.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Desain Penelitian Kuantitatif & Kualitatif*. Yoga Pratama.
- Hairul. (2020). *Manajemen Risiko* (Cetakan 1). DEEPUBLISH.
- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis* (Cetakan 1). Mitra Wacana Media.
- Halim, & Widanaputra. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23(3), 2391–2413.
- Hamidah. (2019). *Manajemen Keuangan* (Edisi 1). Mitra Wacana Media.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Pendekatan Rasio dan SPSS* (Pertama). Deepublish.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Grasindo.
- Ida Ayu Made Sasmita Dewi. (2019). *Manajemen Risiko* (Cetakan 1). UNHI Press.
- Jogiyanto. (2016). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 9). BPFE.
- Kasmir. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Grasindo.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 1). Raja Grafindo Persada.
- Khaki, A. R., & Akin, A. (2020). Factors affecting the capital structure : New evidence from GCC countries. *Journal of International Studies*, 13(1), 9–27.
- Kosali, A. Y. (2022). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 19(1), 131–141.

- Mamduh, & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (Kelima). UPP STIM YKPN.
- Mariani, D., & Suryani. (2020). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Likuiditas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10(2), 125–142.
- Meilyani, I. G. A., Suci, N. M., & Cipta, W. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Prospek*, 1(2), 15–24.
- Meitriyani, N. W., & Wirawati, N. G. P. (2021). Risiko Bisnis, Profitabilitas, dan Struktur Aktiva Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Akuntansi*, 31(11), 2748–2760.
- Nasution, M. D. (2017). Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Textile Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*, 17(2), 1–19.
- Ningrum, & Fitria, A. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 2(3), 1–22.
- Nursiam, & Aprilia, N. (2021). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan , Likuiditas , Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Widyagama National Conference in Economics and Business (WNCEB)*, 2(1), 228–238.
- Paramitha, & Putra. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Risiko Bisnis terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(11), 2753–2766.
- Pitriyana, & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Prosiding SNAM PNJ*, 2(2).
- Purba, M. N., Reynardi, E., Natalie, & Lusiana, E. R. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Property Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017. *Majalah Ilmiah Warta Dharmawangsa*, 14(4), 654–663.
- Rahmadani, Putra Ananto, R., & Andriani, W. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Struktur Modal (Studi pada Perusahaan Property dan Realestate yang terdaftar di BEI tahun 2013-2017). *Akuntansi Dan Manajemen*, 14(1), 82–103.
- Rahmadiani, M., & Yuliandi. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis,

Kepemilikan Manajerial, dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(1), 27–36.

Ratri, A. M., & Christianti, A. (2017). Pengaruh Size, Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Industri Properti. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis*, 12(1), 13–24.

Raymond Budiman. (2018). *Rahasia Analisis Fundamental Saham*. PT. Elex Media Komputindo.

Riyanto, B. (2016). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. BPFE UGM.

Saputri, I. P., Nurlaela, S., & Titisari, kartika hendra. (2020). Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Modal Perusahaan Restoran, Hotel & Pariwisata. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 5(1), 91–107.

Sari, O. Q. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2017. *Jurnal Akuntansi*, 1–18.

Sari, S. N., & Budyastuti, T. (2022). Pengaruh Likuiditas , Risiko Bisnis , Pertumbuhan Penjualan terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Pajak Dan Informasi (JAKPI)*, 2(1), 28–40.

Situmaeng, R. R., & Julianti, D. (2019). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2014. *Asian Journal of Innovation and Entrepreneurship*, 04, 139–150.

Sofat, R., & Singh, S. (2017). Determinants of Capital Structure : An Empirical Study of Manufacturing Firms in India. *International Journal of Law and Management*, 59(6), 1029–1045.

Sudana, I. M. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Erlangga.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

Umdiana, N., & Claudia, H. (2020). Analisis Struktur Modal Berdasarkan Trade Off Theory. *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*, 7(1), 52–70.

Utami, N. (2018). Pengaruh Risiko Bisnis, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Transaksi*, 10(1), 10–18.

Wiagustina, N. L. P. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Cetakan 1)*. Udayana University Press.

Wulandari, N. P. I., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Non-Debt Tax Shield, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen*, 8(6), 3560–3589.

Yunita, S., & Aji, T. S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Tangibility, Growth Opportunity, Risiko Bisnis, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(4), 409–416.

