

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh profitabilitas, pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan risiko bisnis terhadap struktur modal pada perusahaan sub sektor periklanan, percetakan dan media yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018 - 2021. Dari kriteria-kriteria yang telah ditentukan, maka jumlah sampel yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 17 perusahaan. Berdasarkan pembahasan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil penelitian ini menunjukan R^2 sebesar 0,300 atau 30% artinya variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi variabel dependen sebesar 30%. Dan sisanya sebesar 0,700 atau 70% dipengaruhi oleh variabel yang tidak ada dalam penelitian ini.
2. Variabel Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Mengartikan bahwa suatu perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang semakin tinggi akan menurunkan struktur modal perusahaan.
3. Variabel pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Tidak berpengaruhnya pertumbuhan penjualan mengartikan bahwa meningkat atau menurunnya kenaikan penjualan tidak

mempengaruhi struktur modal.

4. Variabel struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak terlalu mempertimbangkan struktur aktiva dalam mengambil keputusan menggunakan atau menambah hutang.
5. Risiko bisnis berpengaruh positif terhadap struktur modal. Mengartikan bahwa semakin besar risiko bisnis, maka semakin banyak modal yang harus diperoleh dari hutang dibandingkan dengan ekuitas sendiri.

5.2 Saran

Hasil penelitian ini terdapat beberapa saran yang mempengaruhi hasil penelitian yang diperoleh, sehingga perlu dilakukan perbaikan untuk penelitian selanjutnya, saran tersebut meliputi :

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel independen seperti likuiditas, ukuran perusahaan, beban pajak, *non- debt tax shield*, dan *cash holding* ataupun yang lainnya, agar penelitian mendapatkan gambaran secara keseluruhan dari faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal perusahaan.
2. Bagi penelitian selanjutnya dapat menambah jumlah tahun periode penelitian yang diperkirakan hasil penelitian akan lebih akurat.
3. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan agar memperluas wilayah penelitian sehingga dapat dilihat dari berbagai sektor, bukan hanya berfokus pada satu sub sektor saja.

5.3 Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian maka dapat ditemukan implikasi penting berkaitan dengan pengaruh profitabilitas dan risiko bisnis terhadap struktur modal pada sub sektor perusahaan periklanan, percetakan dan media

1. Untuk terus mengoptimalkan dana perusahaan dengan profitabilitas dan risiko bisnis, perusahaan atau emiten harus memberikan perhatian khusus terhadap struktur modal, karena suatu perusahaan lebih baik menggunakan pendanaan internal daripada eksternal. Jika pendanaan melalui internal maka akan berdampak baik untuk suatu perusahaan di kemudian hari.
2. Bagi investor, hasil penelitian ini dapat menjadi referensi faktor-faktor apa saja yang perlu diperhatikan pada perusahaan sebelum memutuskan untuk berinvestasi saham pada suatu perusahaan, yang mana berdasarkan hasil penelitian ini yang faktor berpengaruh terhadap struktur modal adalah profitabilitas dan risiko bisnis.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiningrat, A. A., Nur, M., Aisyah, S., Rustan, & Warda. (2023). Pengaruh Sales Growth Terhadap Struktur Modal Yang Terdaftar Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Emor*, 6(2), 237–247.
- Amin, M. A. N., Amirah, & Azis, L. A. (2023). Pengaruh Growth Opportunity, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiatahun 2017-2021. *Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen Dan Kewirausahaan*, 3(1), 133–151. <https://doi.org/10.46306/Vls.V3i1>
- Andika, I. K. R., & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen*, 8(9), 5803–5824. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I09.P22>
- Angelin, & Sudirgo, T. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(3), 1114–1121.
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*, Penerbit Andi, Yogyakarta.
- Basu Swastha, Hani Handoko. 2011. *Manajemen Pemasaran-Analisis Perilaku Konsumen*. Yogyakarta : BPF E.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (14 Ed.). Salemba Empat.
- Brona, A. M., Rinofah, R., & Sari, P. P. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Resiko Bisnis Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estatedi Bei 2016 –2020. *Islamic Economics & Finacial Journal*, 2(1), 77–98. <https://doi.org/10.56672/Assyirkah.V2i1.46>
- Celesta, C., Valencia, Celia, K., & Katharina, N. (2023). The Effect Of Company Size, Profitability, Business Risk, Growth Opportunity, And Assets Structure On The Capital Structure Of Property And Real Estate Companies In The Stock Exchange Indonesia Period 2018-2020. *Management Studies And Entrepreneurship Journal*, 4(1), 527–538. [Http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej](http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej)
- Chandra, R., & Sutan, J. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(1), 2281–2290.

- Djashan, I. A. (2019). The Effect Of Firm Size And Profitability On Firm Value With Capital Structure As Intervening Variables In Indonesia. *Journal Of International Business, Economics And Entrepreneurship*, 4(2), 2550–1429.
- Ernawati, F., & Budiharjo, R. (2020). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Aplikasi Bisnis*, 3(2), 97–108. <https://Ejournal.Imperiuminstitute.Org/Index.Php/Jmsab>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spps 26* (10 Ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, P. M., & Widanaputra, A. A. G. P. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23(3), 2391–2413. <https://doi.org/10.24843/Eja.2018.V23.I03.P29>
- Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, 2018, *Analisis Laporan Keuangan*. UPP AMP YPKN, Yogyakarta.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2018. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. (2015). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. (Edisi Ketujuh, Cetakan Pertama). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hutabarat, M. I. (2022). Pengaruh Roa, Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1), 348–358. <https://doi.org/10.33395/Owner.V6i1.589>
- James C. Van Horne dan John M. Wachowicz, Jr (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Quratul' Ain Mubarakhah. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Cetakan ke 12. Jakarta: PT. Grafindo Persada.
- Kusuma, S., & Dermawan, E. S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Sales Growth, Dan Asset Tangibility Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(2), 2704–2712.
- Lam, J. (2014). *Enterprise Risk Management: From Incentives to Controls*. New Jersey: Jhon Wiley & Sons.
- Liang, I., & Natsir, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 1(3), 481–488.

- Lianto, V., Nauli Sinaga, A., Susanti, E., Yaputra, C., & Veronica. (2020). Analysis Of Profitability, Corporate Size, Asset Structure, Liquidity, And Business Risk Against Capital Structure In Manufacturing Companies In Indonesia. *Journal Of Economic, Business And Accounting*, 3(2), 281–291.
- Lizara, R., Ermawati, N., & Hidayanti, A. N. (2023). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Penghindaran Pajak Terhadap Struktur Modal Effect Of Asset Structure, Sales Growth And Tax Avoidance On Capital Structure. *Monex-Journal Of Accounting Research*, 12(01).
- Mareni, E., & Susanti, D. M. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(2), 2756–2766.
- Mas, I. A. D. P., & Dewi, S. Kt. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(8), 3105. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2020.V09.I08.P11>
- Miswanto, M., Setiawan, A. Y., & Santoso, A. (2022). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, Dan Entrepreneurship*, 11(2), 212. <https://doi.org/10.30588/Jmp.V11i2.945>
- Munandar, A., Pratiwi, A., & Hasan, I. (2019). Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Pabrik Kertas Pt. Tjiwi Kimia Tbk Periode 2013-2018. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 7(2), 53–61. <https://sultanist.ac.id/index.php/sultanist>
- Muntahanah, S., Cahyo, H., Sundari, S., Surveyandini, M., Sukma Danuta, K., & Murdijaningsih, T. (2022). Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 19(2), 275–283. <https://doi.org/10.29264/jakt.v19i2.11184>
- Muyasaroh, Agustin, F., Suhendi, D., & Dahlia, I. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Industri Sub-Sektor Otomotif. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 21(1), 1–19. www.idx.co.id
- Nasution, Hamdan Umar. 2020. *Struktur Modal*. Medan: Undhar Press.
- Nurhayadi, W., Sulistiana, I., Nurkhalishah, S., Salam, A. F., & Abdurrohman. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Tirtayasa Ekonomika*, 16(1), 97–117. www.bps.go.id
- Ompusunggu, H. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi Barelang*, 4(2), 63–77.

- Paramitha, N. N., & Putra, N. W. A. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(11), 2753–2766. <https://doi.org/10.24843/Eja.2020.V30.I11.P04>
- 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. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2018.V7.I06.P10>
- Rahayu, N. P., & Prijati. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(2), 1–19.
- Ratanadewi, W., & Wijaya, H. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Mediasi Pada Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Pada Idx Tahun 2018-2020. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(2), 2693–2703.
- Riyanto, Bambang. (2016). *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi 4. Yogyakarta: BPF.
- Santoso, Singgih. (2018). *Menguasai Statistik dengan SPSS 25*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Saragih, S. N., & Hariani, S. (2023). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei 2017-2020. *Jurnal Economina*, 2(1), 29–39.
- Shaw, A., & Dewi, S. P. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(2), 2671–2681.
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Teori Dan Praktik* (2 Ed.). Jakarta : Erlangga.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suriayu, A., & Septiano, R. (2023). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaanproperty Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi*, 1(3), 104–112.
- Syamsuddin, L. (2016). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Wardita, I. W., Gunastri, N. M., Astakoni, I. M. P., & Swaputra, I. B. (2021). Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Kontrol Dalam Determinan Struktur Modal

- Manufaktur. *Wacana Ekonomi (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Akuntansi)*, 20(2), 144–160. <https://doi.org/10.22225/we.20.2.2021.144-160>
- Wati, W. A. N., & Dwijosumarno, B. H. S. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Food And Beverage. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(3), 1–15.
- Yuricha, A., Gama, A. W. S. G., & Astiti, N. P. Y. (2021). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Values*, 2(3), 635–647.
- Zahro, E. O., Hidayati, A. N., & Alhada Fuadilah Habib, M. (2022). The Effect Of Profitability, Company Size, Assets Structure, And Business Risk On Capital Structure In The Food And Beverage Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2016-2018 Period. *Sinar Manajemen*, 09(02), 315–324. www.idx.co.id
- Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Forum Ekonomi*, 22(1), 49–54. <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/forumekonomi>