

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **1.1 Kesimpulan**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh antara struktur modal terhadap kinerja perusahaan dengan *corporate governance* sebagai variabel moderasi. Penelitian ini menemukan bahwa struktur modal sebagai variabel independen dapat memberikan pengaruh negatif terhadap kinerja perusahaan, sedangkan *corporate governance* sebagai variabel moderasi ditemukan tidak mampu memoderasi pengaruh struktur modal terhadap kinerja perusahaan.

Selain variabel independen dan variabel moderasi, penelitian ini juga menggunakan dua variabel *control* yaitu pertumbuhan perusahaan dan struktur aset. Pertumbuhan perusahaan ditemukan tidak dapat memberikan pengaruh terhadap kinerja perusahaan, sedangkan struktur aset ditemukan dapat memberikan pengaruh positif terhadap kinerja perusahaan.

#### **1.2 Keterbatasan Penelitian**

Peneliti menyadari bahwa penelitian yang dilakukan saat ini masih memiliki kekurangan yang disebabkan oleh adanya keterbatasan yang peneliti miliki selama pembuatan penelitian ini. Keterbatasan tersebut di antaranya adalah :

1. Masih terdapat hasil penelitian yang tidak menunjukkan hasil yang sesuai dengan hipotesis, salah satu penyebab terjadinya hal tersebut dikarenakan adanya sejumlah data yang ekstrim ataupun outlier.

2. Masih terdapatnya sejumlah variabel yang juga dapat mempengaruhi kinerja perusahaan yang belum digunakan pada saat ini seperti profitabilitas, likuiditas dan lain sebagainya.

### 1.3 Saran

Sesuai dengan saran keterbatasan penelitian diatas, maka peneliti memberikan beberapa saran untuk para peneliti selanjutnya, diantaranya adalah :

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk berhati-hati dalam menetapkan kriteria-kriteria perusahaan yang akan dijadikan sampel penelitian. Saran ini sangat penting dilakukan untuk menghindari terjadinya data yang *outlier* dan meningkatkan ketepatan hasil penelitian yang diperoleh.
2. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan minimal satu variabel baru yang juga dapat mempengaruhi perubahan kinerja perusahaan *consumer non-cyclicals*. Variabel tersebut diantaranya profitabilitas, likuiditas dan lain sebagainya. Saran ini sangat penting dicoba untuk mendorong hasil penelitian yang lebih baik lagi dimasa yang akan datang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustin, H. E., & Oktavianna, R. (2019). Pengaruh Porsi Kepemilikan Publik, Proporsi Dewan Komisaris Independen, dan Ukuran KAP terhadap Pengungkapan Sukarela. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(1), 093. <https://doi.org/10.32493/jabi.v2i1.y2019.p093-103>.
- Andarsari, P. R. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan. *Journal of Accounting and Financial Issue*, 2(1), 11–20.
- Anggreni, M. K. D., & Robiyanto. (2021). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan dengan *Corporate Governance* sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan (JEBIK)*, 10(2), 100–120. <https://doi.org/10.26418/jebik.v10i2.45162>
- Astari, D. R. B., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Manajemen Laba, Likuiditas dan Beban Pajak Tangguhan terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 3(1).
- Birru, M. W. (2016). *The Impact of Capital Structure on Financial Performance of Commercial Banks in Ethiopia*. *Global Journal of Management and Business Research: C Finance*, 16(8), 42–52.
- Bukhori, I. (2012). Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan. In *Diponegoro of Journal Accounting*. Universitas Diponegoro.
- Cakranegara, P. A., & Wati, D. D. (2021). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Indonesia*, 6(10).
- Dewi, N. K. S. S., Suryandari, N. N. A., & Susandya, A. P. G. B. A. (2021). Pengaruh *Good Corporate Governance*, Keputusan Investasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi (KARMA)*, 1(2), 576–585.
- Fauzi, A., & Nugroho, R. H. (2020). *Manajemen Kinerja*. Airlangga University Press.  
[https://books.google.co.id/books?id=hMjjDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.co.id/books?id=hMjjDwAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false).
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariate dan Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan Eviews 10* (2nd ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, Y. C., & Sapari. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(11).

- Haryono, S. A., Fitriany, & Fatima, E. (2017). Pengaruh Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 14(2), 119–141.
- Heder, & Priyadi, M. P. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6.
- Hertina, D., Hidayat, M. B. H., & Deningtyas, F. (2021). Kinerja Perusahaan pengaruh dari Struktur Modal, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan. *Journal of Management*, 14(1), 77–86.
- Himelda, D., & Imelda, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan dengan Keputusan Investasi sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 56–65.
- Jamal, S., & Mahmood, W. (2018). *Impact of Corporate Governance & Capital Structure on Firm Financial Performance: Evidence from Listed Cement Sector of Pakistan*. *Journal of Resources Development and Management*, 44(July 2019), 24–34.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics* 3, 3, 305-360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>.
- Karunia, L., & Rusyfan, Z. (2021). *Good Corporate Governance (GCG) dan Komite Audit*. Zurra Infigro Media.
- KNKG. (2011). *Pedoman Umum Good Governance Bisnis Syariah*. Komite Nasional Kebijakan *Governance*. [https://drive.google.com/file/d/16l9BV1TXDMY\\_MxfD\\_xCFy0PiZdWeqoZE/view](https://drive.google.com/file/d/16l9BV1TXDMY_MxfD_xCFy0PiZdWeqoZE/view).
- Krisyadi, R., & Rionaldo, L. (2021). Analisis pengaruh Struktur Modal dan Tata Kelola Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 22(01), 1–18. <http://www.jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jap/article/view/3173/pdf>.
- Kumalasari, P. D., Sari, N. P. D. N., & Endiana, I. D. M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Kharisma*, 3(2), 2716–2710. <http://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/2600/2007>.
- Kurnia, N. (2013). Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Risiko Sistematis terhadap Return Saham. In *Universitas Negeri Padang*. Universitas Negeri Padang.
- Kusmayadi, D., Rudiana, D., & Badruzaman, J. (2015). *Good Corporate Governance* (I. Firmansyah (ed.)). LPPM Universitas Siliwangi.
- Liando, J. S. (2021). Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Pangan dan Minuman yang terdaftar di

- Bursa Efek Indonesia di BEI tahun 2015-2019. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 2(1), 86–91. [http://www.ejurnal.its.ac.id/index.php/sains\\_seni/article/view/10544%0Ahttps://scholar.google.com/scholar?hl=en&as\\_sdt=0%2C5&q=tawuran+antar+pe+lajar&btnG=%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.jfca.2019.103237](http://www.ejurnal.its.ac.id/index.php/sains_seni/article/view/10544%0Ahttps://scholar.google.com/scholar?hl=en&as_sdt=0%2C5&q=tawuran+antar+pe+lajar&btnG=%0Ahttps://doi.org/10.1016/j.jfca.2019.103237).
- Lukviarman, N. (2016). *Corporate Governance* (R. N. Hamidawati (ed.)). PT Era Adicitra Intermedia.
- Mai, M. U., & Setiawan. (2020). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Perusahaan pada Industri Manufaktur kriteria Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 159–170. <https://doi.org/10.17509/jrak.v8i1.20065>.
- Mulyadi. (2007). *Sistem Perencanaan dan Pengendalian Manajemen (Sistem Pelipatganda Kinerja Perusahaan)* (3rd ed.). Salemba Empat. [https://www.google.co.id/books/edition/Sistem\\_Perencanaan\\_Pengendalian\\_Manajeme/UKBxNmEi4CEC?hl=id&gbpv=1](https://www.google.co.id/books/edition/Sistem_Perencanaan_Pengendalian_Manajeme/UKBxNmEi4CEC?hl=id&gbpv=1).
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur Modal, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan: Efek Moderasi *Good Corporate Governance*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 22(2), 391–415. <https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2601>.
- Omidfar, M., Moradi, M., & Velashani, M. A. B. (2017). *Corporate Governance, Product Market Competition and Firm Performance: Evidence from Iran*. *Emerald-Humanomics*, 33(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.1108/H-10-2016-0075>.
- Pariutami, A. M. S., Merawati, L. K., & Tandio, D. R. (2021). Pengaruh *Good Corporate Governance*, Struktur Modal, Risiko Kredit serta Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2019. *Jurnal Kharisma*, 3(3), 359–369.
- Purnamawati, I. G. A., Yuniarta, G. A., & Astria, P. R. (2017). *Good Corporate Governance* dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan melalui *Corporate Social Responsibility Disclosure*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(2), 276–286.
- Retno, R. D., & Priantinah, D. (2012). Pengaruh *Good Corporate Governance* dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* terhadap Nilai Perusahaan. *Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen (Nominal)*, 1(1), 84–103.
- Ritonga, S. A., Effendi, I., & Prayudi, A. (2021). Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan *Consumer Goods* di BEI. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMBI)*, 2(2), 86–95. <https://doi.org/10.31289/jimbi.v2i1.383>.
- Sari, S. P. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan

- Property dan Real Estate. *Jurnal Online Mahasiswa*, 1(2), 1–13.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017a). Metode Penelitian untuk Bisnis. In *Buku 2* (6th ed.). Salemba Empat.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017b). Metode Penelitian untuk Bisnis. In *Buku 1* (6th ed.). Salemba Empat.
- Sudarmanto, E., Susanti, E., Revida, E., Pelu, M. F. A., Purba, S., Astuti, Purba, B., Silalahi, M., Anggusti, M., Sipayung, P. D., & Krisnawati, A. (2021). *Good Corporate Governance (GCG)* (A. Karim & J. Simarmata (eds.)). Yayasan Kita Menulis.
- Suteja, J. (2015). *Kajian Struktur Kepemilikan Perusahaan Terbuka di Indonesia*. Universitas Pasundan. <http://repository.unpas.ac.id/34098>.
- Tsauri, S. (2014). *Manajemen Kinerja (Performance Management)* (K. Rifa'i (ed.)). STAIN Jember Press.
- Wijaya, H., & Wardani, R. P. (2017). *Debt and Agency Conflict in Indonesian Manufacturing Firms*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 21(2), 211–217. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i2.659>.
- Winarmo, W. W. (2017). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews* (5th ed.). Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN.
- Yanti, N., Sarwani, & Rosari, N. (2021). Karakteristik Perusahaan dan Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* dimoderasi *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan. *Organum: Jurnal Saintifik Manajemen dan Akuntansi*, 4(1), 55–71. <http://ejournal.winayamukti.ac.id/index.php/Organum/article/view/129/40>.
- Yopie, S., & Desiani. (2021). Pengaruh Kinerja Perusahaan Keluarga dengan Gender, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Keluarga, *Board Characteristic*, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Sektor Bisnis Perusahaan. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi dan Akuntansi)*, 5(3), 2227–2241.
- Yudi, Mukhzarudfa, & W.A, E. N. (2021). Determinan Kepemilikan Asing, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Jambi*, 6(1), 45–60. <https://doi.org/10.22437/jaku.v6i1.13302>.