

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP STURKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Yonas Sitepu

12160096

FAKULTAS BISNIS

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

Acc ujian
[Signature] 2/12/20

2020

HALAMAN PENGAJUAN

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana

Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-syarat Guna

Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh

Yonas Sitepu

12160096

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Yonas Sitepu
NIM : 12160096
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, LIKUIDITAS, DAN PROBABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 13 Januari 2021

Yang menyatakan



(Yonas Sitepu)

NIM.12160096

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

YONAS SITEPU

12160096

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 11 Desember 2020

Nama Dosen

1. Astuti Yuli Setyani, SE., MSi. Ak., CA
(Dosen Penguji)
2. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Akt
(Dosen Penguji)
3. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA
(Ketua Tim/Dosen Pembimbing)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 01 Januari 2021

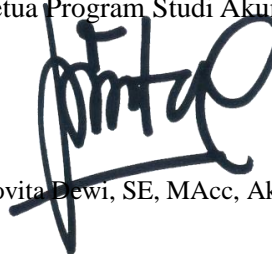
Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Ketua Program Studi Akuntansi



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: **“Pengaruh Pertumbuhan Aset, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI”** yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 2/12/2020



Yonas Sitepu

(12160096)

HALAMAN MOTTO

“Diberkatilah orang yang mengandalkan Tuhan, yang menaruh harapannya pada
Tuhan”

(Yeremia 17:7)

“Tuhan Allah berfirman : Tidak baik, kalo manusia itu seorang diri saja.
Aku akan menjadikan penolong baginya, yang sepadan dengan dia”

(Kejadian 2 : 18)

“Kuatkan dan teguhkanlah hatimu, jangan takut dan jangan gemetar karena mereka,
sebab Tuhan, Allahmu, Dialah yang berjalan menyertai engkau; Ia tidak akan
membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau”

(Ulangan 31 : 6)

Apabila engkau menyebrang melalui air, Aku akan menyertai engkau, atau
melalui sungai-sungai, engkau tidak akan dihanyutkan; apabila engkau
berjalan melalui api, engkau tidak akan dihanguskan, dan nyala api
tidak akan membakar engkau

(Yesaya 43 :2)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan bangga dan penuh rasa syukur kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, yang telah melimpahkan berkat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan baik
2. Kedua orang tua yang terkasih Bapak S. Sitepu & Ibu P Sibarani, yang selalu menyayangi dengan penuh cinta, memberi segala dukungan, Doa, materi, cinta tanpa henti, perhatian, motivasi yang diberikan setiap waktu
3. Kedua adikku Mario Sitepu dan Sara Sitepu yang telah menyayangiku, mendukungku dan mendoakanku setiap waktu
4. Ibu Putriana Kristanti, SE, M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran, untuk membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi dengan baik
5. Bapak Ibu Dosen Fakultas Bisnis yang telah memberikan Ilmu kepada penulis selama kuliah
6. Sahabat-sahabat G-Team Dhea, Asima, Yesika, Madlin, Martina, Firda, Yonas, Bland dan Ego serta teman-teman yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang selalu memberikan dukungan dan tempat berbagi suka duka selama di Yogyakarta
7. Teman teman Markus, Dyas, Risa, Glen Kevin yang selalu memberikan dukungan dan hiburan kepada saya
8. Teman teman Kontrakan Mejuah-Juah, Kita 2 BK, teman teman SMA yang selalu mendukung saya dan memotivasi saya
9. Asima Yohana Naibaho yang selalu memberikan dukungan setiap saat saat menjalani perkuliahan di Yogyakarta walaupun saya sering membuat dia kesal.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus, karena rahmat dan kasih-Nya penulis dapat melewati setiap proses demi proses dalam mengerjakan hingga menyelesaikan laporan skripsi yang berjudul “Pengaruh Pertumbuhan Aset, Likuiditas, dan Probabilitas terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana. Dalam proses tersebut penulis juga mendapat banyak sekali pengalaman, serta dukungan semangat dari keluarga, dosen, dan orang-orang terdekat.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada Dra. Putriana Kristanti, M.M., Akt. selaku dosen Pembimbing Skripsi saya yang telah berkenan memberikan tambahan ilmu, semangat, dukungan, doa dan solusi pada setiap permasalahan atas kesulitan dalam penulisan skripsi ini. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Bisnis yang telah memberikan pengetahuan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan dan juga para staff yang membantu dalam administrasi.

Penulis sungguh menyadari bahwa dalam penyusunan laporan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu saran dan masukan yang membangun dari berbagai pihak sangat diharapkan oleh penulis untuk perbaikan dan pengembangan diri kedepannya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang manajemen keuangan.

Yogyakarta.....2020

Yonas Sitepu

DAFTAR ISI

SKRIPSI	
HALAMAN PENGAJUAN	
SKRIPSI	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian.....	6
BAB II	7
LANDASAN TEORI DAN PENELITIAN TERDAHULU	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Struktur Modal.....	7
2.1.2 Pertumbuhan Aset.....	8
2.1.3 Likuiditas.....	9
2.1.4 Profitabilitas.....	9

2.2.	Penelitian Terdahulu	11
2.3.	Pengembangan Hipotesis	12
2.3.1	Hubungan Profitabilitas (<i>return on asset</i>) dengan Struktur Modal	12
2.3.2	Hubungan Pertumbuhan Aset (<i>Growth</i>) dengan Struktur Modal	12
2.3.3	Hubungan Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) dengan Struktur Modal.....	12
2.3.4	Kerangka Pemikiran.....	12
BAB III	14
METODE PENEILITAN	14
3.1.	Data	14
3.1.1	Data dan Sumber Data	14
3.1.2	Populasi dan Sampel.....	14
3.2.1	Variabel Dependen (Y).....	14
3.2.2	Variabel Independen (X).....	15
3.3.	Desain Penelitian.....	16
3.4.	Model Statistik dan Uji Hipotesis	17
3.4.1	Analisis Data.....	17
3.4.2	Pemilihan Model Regresi.....	19
3.4.3	Uji Parsial (Uji t).....	20
3.4.4	Koefisien Determinasi (Uji R^2).....	21
3.4.5	Uji Simultan (Uji F).....	21
3.4.6	Uji Asumsi Klasik.....	21
3.4.7	Analisis Regresi	23
3.4.8	Uji hipotesis	24
BAB IV	25
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	25
4.1.	Statistik Deskriptif	25
4.2.	Estimasi Model Regresi Data Panel.....	35
4.3.	Pemilihan Model Regresi.....	37
a.	Uji Chow.....	37
b.	Uji Hausman	38
a.	Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	38

4.4. Uji Parsial (Uji t)	39
4.5. Koefisien Determinasi (Uji R ²)	40
4.6. Uji Simultan (Uji F).....	40
4.7. Uji Asumsi Klasik.....	41
b. Uji Multikolinearitas	42
c. Uji Heteroskedastisitas.....	42
d. Uji Autokorelasi.....	43
4.8. Analisis Regresi	44
4.9. Pembahasan	45
4.9.1. Pengaruh Pertumbuhan aset terhadap Struktur modal	46
4.9.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Struktur modal	46
4.9.3. Pengaruh Likuiditas terhadap Struktur modal	47
BAB V	48
KESIMPULAN DAN SARAN.....	48
5.1. Kesimpulan	48
5.2. Saran.....	48
DAFTAR PUSTAKA.....	49

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	11
Tabel 4.1 Perhitungan Jumlah Sampel.....	31
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	32
Tabel 4.3 Model <i>Common Effect</i>	35
Tabel 4.4 Model <i>Fixed Effect</i>	36
Tabel 4.5 Model <i>Random Effect</i>	37
Tabel 4.6 Uji Chow.....	37
Tabel 4.7 Uji Hausman.....	38
Tabel 4.8 Uji t.....	39
Tabel 4.9 Uji R^2	39
Tabel 4.10 Uji F.....	40
Tabel 4.11 Uji Multikolinearitas.....	41
Tabel 4.12 Uji Autokorelasi.....	42
Tabel 4.14 Analisis Regresi Data Panel.....	43
Tabel 4.15 Hasil uji hipotesis.....	46

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	17
Gambar 3. 1 Desain Penelitian	22
Gambar 4. 1 Uji Normalitas.....	41

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan.....	56
Lampiran 2. Statistik Deskriptif.....	58
Lampiran 3. <i>Common Effect Model (OLS)</i>	58
Lampiran 4. <i>Fixed Effect Model</i>	59
Lampiran 5. <i>Random Effect Model</i>	59
Lampiran 6. Hasil Uji Chow.....	60
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman.....	60
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas (<i>Jarque-Berra</i>).....	61
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
Lampiran 10. Data Rasio Keuangan Perusahaan.....	62

**PENGARUH PERTUMBUHAN ASET, LIKUIDITAS, DAN PROBABILITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI**

Yonas Sitepu

12160096

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: yonassitepu11@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh signifikansi kinerja perusahaan terhadap struktur modal. Kinerja perusahaan dalam penelitian ini adalah Pertumbuhan Aset, Likuiditas, dan Probabilitas. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui secara empiris pertumbuhan aset, likuiditas, dan probabilitas pada struktur modal secara parsial (Uj t). Penelitian ini menggunakan 209 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018 sebagai sampel sehingga terdapat 155 observasi. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Analisis ini menggunakan regresi data panel yang dibantu dengan program *Eviews 9.0*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa pertumbuhan aset berpengaruh positif dan signifikan pada struktur modal, sedangkan profitabilitas dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan pada struktur modal.

Kata Kunci: Struktur Modal, Pertumbuhan Aset, Likuiditas dan Profitabilitas

**THE EFFECT OF ASSETS GROWTH, LIQUIDITY, AND PROBABILITY ON
CAPITAL STRUCTURE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK AXCHANGE (IDX)**

Yonas Sitepu

12160096

Accounting Studies Program Faculty of Bussines

Duta Wacana Christian University

Email:yonassitepu11@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to analyze influence the significance of firm analysis of enterprise company. The company of enterprise in this study is the growth of assets, liquidity and probability. The purpose of this study is to empirically determine the growth of assets, liquidity, and probability in the partial capital structure (test t). This study uses 209 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2014-2018 period as samples so that there are 155 observations. The sampling method in this study uses purposive sampling. Analysis uses panel data regression assisted with the program Eviews 9.0 This study uses multiple linear regression analysis. The results of the study partially indicate that the growth of assets has a positive and significant effect on capital structure, while profitability and liquidity has no significant effect on capital structure.

Key words: *Capital Structure, Asset Growth, Liquidity and Profitability*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi saat ini perusahaan dituntut untuk dapat meningkatkan nilai perusahaannya agar dapat bertahan dalam menghadapi ketatnya persaingan saat ini. Perusahaan yang dipandang baik oleh investor adalah perusahaan dengan laba serta arus kas yang aman. Struktur modal merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Agar dapat bertahan dalam menghadapi ketatnya persaingan di era globalisasi ini maka setiap perusahaan dituntut untuk dapat meningkatkan nilai perusahaannya. Perusahaan yang dipandang baik oleh investor adalah perusahaan dengan laba serta arus kas yang aman.

Struktur modal merupakan salah satu faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Seorang manajer keuangan mempunyai peranan penting dalam pengambilan keputusan pendanaan perusahaan. Proses pengambilan keputusan untuk memilih pendanaan mana yang lebih efisien sering sekali menjadi dilema bagi manajer keuangan (Nurrohim, 2008). Dalam mengelola struktur modal, sebuah perusahaan harus sangat berhati-hati karena adanya faktor-faktor yang dapat mempengaruhi pemilihan struktur modal yang banyak dan kompleks serta mempunyai konsekuensi finansial yang berbeda-beda. Keputusan pendanaan dan rencana investasi yang dibuat oleh perusahaan dapat membentuk suatu struktur modal yang dapat meminimumkan biaya modal sehingga dapat memaksimalkan usaha dalam mencapai salah satu tujuan perusahaan yaitu kesejahteraan para pemegang saham (Djakman dan Halomoan, 2001).

Profitabilitas merupakan hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan manajemen perusahaan (Brigham dan Houston, 2015). Penelitian yang dilakukan oleh Pratama dan Wirawati (2016) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan. Namun penelitian oleh Hermawan dan Maf'ulah (2014), menjelaskan bahwa tidak ada pengaruh antara profitabilitas dengan nilai perusahaan. Pertumbuhan (growth) penjualan dan nilai perusahaan tidak memiliki pengaruh. Sebab, perusahaan yang penjualannya meningkat belum tentu laba perusahaan juga ikut meningkat. Hal tersebut diperkuat oleh Arum & Kusumwati (2017) menyatakan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Dewi & Sujana (2019) bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Pertumbuhan penjualan mencerminkan keberhasilan investasi periode masa lalu dan dapat dijadikan sebagai prediksi pertumbuhan masa yang akan datang. Pertumbuhan penjualan merupakan indikator permintaan dan daya saing perusahaan dalam suatu industri. Menurut Kesuma (2009) juga menyatakan bahwa sales growth adalah kenaikan jumlah penjualan dari tahun ke tahun atau dari waktu ke waktu. Pertumbuhan penjualan tinggi, maka akan mencerminkan pendapatan perusahaan yang juga meningkat. Laju pertumbuhan suatu perusahaan akan mempengaruhi kemampuan mempertahankan keuntungan dalam menandai kesempatan-kesempatan yang akan datang. Pertumbuhan penjualan tinggi maka mencerminkan pendapatan meningkat sehingga beban pajak meningkat. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan tinggi kemungkinan akan kekurangan pendapatan untuk mendanai pertumbuhan tinggi tersebut secara internal. Pertumbuhan penjualan yang relatif stabil dapat lebih aman memperoleh lebih banyak pinjaman dan menanggung beban tetap yang lebih

tinggi dibandingkan dengan perusahaan yang penjualannya tidak stabil (Saidi, 2004). Sebaliknya, perusahaan dengan tingkat pertumbuhan rendah, kebutuhan modal baru relatif kecil, sehingga dapat dipenuhi oleh laba ditahan (Setyawan dan Laksito, 2008).

Likuiditas adalah kemampuan sebuah perusahaan dalam melunasi utang serta kewajiban jangka pendek yang dimiliki. Utang jangka pendek perusahaan tersebut meliputi utang usaha, pajak, dividen, dan lain sebagainya. Likuiditas juga dapat diartikan sebagai kemampuan individu atau perusahaan dalam melunasi utang dengan segera menggunakan harta lancar yang dimiliki. Tanpa memiliki kemampuan tersebut, perusahaan tidak akan mampu melakukan kegiatan operasional bisnis seperti biasa. Level likuiditas yang dimiliki perusahaan umumnya digambarkan dengan menggunakan angka tertentu. Angka yang menggambarkan likuiditas tersebut biasa disebut dengan rasio cepat, rasio lancar, serta rasio kas. Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi artinya perusahaan memiliki aset lancar yang lebih untuk membiayai operasional perusahaan tanpa menggunakan sumber dana dari eksternal (Seftianne dan Ratih, 2011).

Perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi berarti memiliki aset lancar (kas) yang besar sehingga dapat digunakan sebagai sumber pendanaan internal yang membuat utang lancarnya menjadi berkurang. Hal ini berarti sesuai dengan ketentuan yang berlaku pada pecking order theory dimana perusahaan menggunakan aset lancarnya (kas) untuk mendanai kegiatan operasionalnya untuk mengurangi utang. Guner (2016) dan Sheikh dan Zongjun (2011) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Likuiditas dalam penelitian ini menggunakan *Debt Equity Ratio* (DER). Berdasarkan berbagai hal yang telah diuraikan, maka penulis tertarik untuk melakukan sebuah penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, kebijakan hutang,

dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan judul: “Pengaruh Pertumbuhan Aset, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka dapat diidentifikasi permasalahan yang ditemui adalah sebagai berikut:

- a. Apakah pertumbuhan aset (*growth*) berpengaruh terhadap struktur modal?
- b. Apakah likuiditas (*current ratio*) berpengaruh terhadap struktur modal?
- c. Apakah profitabilitas (*return on asset*) berpengaruh terhadap struktur modal?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, tujuan penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pertumbuhan aset (*growth*) berpengaruh terhadap struktur modal
- b. Untuk mengetahui likuiditas (*current ratio*) berpengaruh terhadap struktur modal
- c. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas (*return on asset*) berpengaruh terhadap struktur modal

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan manfaat, antara lain:

a. Bagi Investor

Hasil penelitian ini memberikan informasi mengenai faktor internal apa saja yang akan memengaruhi struktur modal, sehingga berguna bagi investor dalam menilai kinerja perusahaan serta melihat kondisi perekonomian atau prospek perusahaan sebelum investor menanamkan modalnya pada suatu perusahaan.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan perusahaan terutama oleh pihak manajemen sebagai dasar pertimbangan dalam menentukan besarnya dana, baik yang bersumber dari hutang maupun modal sendiri untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan.

c. Bagi Akademis

Penelitian diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran serta dapat menjadi referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya mengenai struktur modal.

d. Bagi Penulis

Penelitian ini berguna bagi peneliti sebagai sarana mengembangkan dan mengaplikasikan ilmu yang telah diperoleh selama kuliah khususnya mengenai struktur modal perusahaan.

1.5 Batasan Penelitian

Adapun batasan penelitian ini adalah :

- a. Penelitian ini menggunakan laporan keuangan tahunan (2014-2018) perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- b. Variabel pada penelitian ini menggunakan tiga variabel independent dan yaitu, *return on asset*, *growth*, dan *current ratio* .
- c. Penggunaan data yang digunakan penelitian ini menggunakan satuan Rupiah.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

- a) Pertumbuhan aset berpengaruh positif terhadap struktur modal.
- b) Likuiditas negatif terhadap struktur modal.
- c) Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Saran

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

- a. Growth adalah yang memiliki pengaruh yang signifikan terhadap struktur modal. Perusahaan dapat menjadikan variabel tersebut sebagai pertimbangan untuk menanamkan modal.
- b. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk menggunakan objek yang lebih luas dengan penambahan variabel pengamatan penelitian untuk mendapatkan hasil yang lebih bagus.

DAFTAR PUSTAKA

- Arfi Saldi Ahmad 2014 Pengaruh Struktur Modal, terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur *Jurnal Akuntansi* Universitas Mulawarman 1-7.
- Desi Irayanti dan Ajle L Tumbel 2015 Analisis Kinerja Keuangan dan pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada industri makanan dan minuman di *BEI Jrnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi* 6 (4) : 1473 - 1482.
- Evita Nurmaningsih. 2017 Pengaruh Struktur Modal, Probabilitas, dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manejerial sebagai variabel moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI *Jurnal Akuntanika* 1 (3) 44-57. *E-Jurnal Manajemen Universitas Diponegoro*, 4 (9).
- Frizka Fadilla dan Viona Herawati. 2014. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan dan Probabilitas terhadap *Financial distress* (Studi pada Perusahaan Manufaktur *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2017 2 (3) : 11-17. *Analisis Manajemen Kuantitatif dengan WinQSB*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Gede, Y.S., & Made Surya, N.S. (2015). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan aktiva, struktur aktiva, dan pajak terhadap struktur modal . *Jurnal Manajemen Unud*.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., dan Oemar, A. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Journal of Accounting*. 2 (2): 1-17.
- Rizki, R. 2018. Pengaruh Size, Growth Opportunity, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Artikel Ilmiah*, hlm: 1-17.
- Riyanto, B. 2011. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Riyanto, B. 2011. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan: Edisi Keempat*. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: YBPFE UGM.
- Santi, A. E., & Sari, S. P. (2019, June). Pengaruh Current Ratio, Leverage, Perputaran Total Aset, Net Profit Margin, Earnings Per Share Terhadap Manajemen Laba Riil (Studi pada Klasifikasi Industri Pertambangan di Bursa Efek Indonesia). In *Prosiding Seminar Nasional & Call For Paper* (pp. 230-239).
- Santoso, Y., & Priantinah, D. (2016). Pengaruh Profitabilitas , Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas, dan Growth Opportunity Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Profita Edisi 4* 1–17.
- Sugiyono 2016, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*, ALFABETA, Bandung.
- Sudarmika, G., & Sudirman, I. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Struktur Aktiva, dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4 (9).
- Van Horne, J. C. dan Wachowicz Jr, J. M. 2012, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.

- Wijaya, I. B. N. P., dan Purnawati, N. K. 2014. Pengaruh Likuiditas dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Dimoderasi oleh Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*. 3 (12): 3768: 3780.
- Winarno, W. W. 2015. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Edisi empat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Winarno, W. W. 2017. *Analisis Manajemen Kuantitatif dengan WinQSB*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widarjono, A. 2007. *Ekonometrika; Teori Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia FE UII.
- Widarjono, Agus. 2007. *Ekonometrika Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Edisi Kedua. Ekonisia, Fakultas Ekonomi UII Yogyakarta.
- Watiningsih, F. (2018) Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Tangibility, Dan Pertumbuhan Terhadap Struktur Modal Pada Perbankan yang Terdaftar di Bei Periode 2008-2016. *Jurnal SEKURITAS*, 1 (44): 92-105.

©UKYDWN