

SKRIPSI
PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS,
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI



Disusun Oleh:

Rionaldy Dispicipio Manumpil

11150026

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2019

SKRIPSI
PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS,
TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Diajukan sebagai salah satu syarat
Untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
Pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

Disusun oleh :

RIONALDY DISPICORPIO MANUMPIL

NIM : 11150026

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS
TERHADAP STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

RIONALDY DISPICORPIO MANUMPIL

11150026

dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Manajemen pada tanggal **25 JAN 2019**

Nama Dosen

1. Dra. Umi Murtini, M.Si
(Ketua Tim)
2. Dr. Perminas Pangeran, S.E., M.Si.
(Dosen Penguji)
3. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM
(Dosen Penguji)

Tanda Tangan

Yogyakarta, **25 JAN 2019**

Disahkan Oleh:

Dekan



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan 1 Manajemen,

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**PENGARUH STRUKTUR AKTIVA, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS,
TERHADAP STRUKTUR MODAL
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian 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, 10 Januari 2019

Penulis



Rionaldy D. Manumpil

11150026

HALAMAN MOTTO

SOMAHE KAI KEHAGE

Semakin besar tantangan yang kita hadapi, semakin gigih kita menghadapi tantangan sambil memohon kekuatan dari Tuhan, pasti akan beroleh hasil yang gilang gemilang.

"Dalam pengalaman saya, hanya ada satu motivasi, dan itu adalah keinginan. Tidak ada alasan atau prinsip yang menahan atau menentangnya."

"Jangan khawatir tentang kegagalan, khawatir tentang kemungkinan yang Anda lewatkan ketika Anda bahkan tidak mencoba."

"Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu; Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang membawa kemenangan"

(Yesaya 41:10)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan untuk :

1. Mama Gloria Fadma Riati Lakore dan Papa Riptho Reiner Manumpil yang selalu berdoa dan memberikan dukungan baik moril maupun materi, serta selalu sabar mendengar keluh kesah penulis
2. Dosen pembimbing, yang selalu setia memberikan bantuan, serta selalu meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan dan petunjuk sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini
3. Keluarga, sahabat dan teman-teman yang selalu memberikan semangat dan dukungan serta selalu siap menjadi tempat untuk mencari bantuan dalam penyusunan skripsi ini

KATA PENGANTAR

Ucapan syukur dan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya di panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas segala berkat dan karunia serta perkenaanNya, penulis boleh menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI”

Penyusunan skripsi inimerupakan salah satu persyaratan untuk menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) di Fakultas Bisnis, Jurusan Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Selama penyusunan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak sekali dukungan dan semangat dari berbagai pihak, Sehingga dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus, yang selalu memberikan kekuatan, kemampuan serta kesehatan, sehingga penulis boleh menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Mama dan Papa, serta keluarga yang senantiasa memberikan dorongan baik materi maupun moral, serta selalu memberikan doa, sehingga penulis selalu semangat dalam menyelesaikan laporan ini
3. Ibu Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M. Selaku dosen pembimbing yang sudah bersedia membimbing, memberikan petunjuk dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.

4. Ibu Umi Murtini, S.E., M.Si. yang sudah bersedia menyediakan waktu untuk selalu membantu dan memberikan semangat.
5. Para Dosen dan Staf Administrasi Fakultas Bisnis UKDW yang telah mendukung serta membantu dalam mengurus setiap prosedur yang harus dilewati.
6. Raicha Talumedun, Marmar, dan Mita Puspita yang selalu sedia membantu penulis
7. Jahe yang selalu memberikan bantuan dan masukan mengenai penelitian ini
8. Mbau Mia, mbau Nine, Ka Yanti dan Ka Eka yang terus memberikan dukungan dan doa
9. Algeo, Krisandy, Decky, Alfitra, Juniver, Dicky, Jebar, Rivaldy, dan Raff yang selalu memberikan semangat
10. Julio, Billy, Egi, Clau ibo, Okta, Anya, Christi, Eeis, Angga dan Indah yang selalu setia memberikan dukungan dan semangat serta setia menemani penulis dalam pengerjaan skripsi ini.
11. Kevin, Happy, Reny, Tasyadan Mega yang terus memberikan semangat
12. Seluruh sahabat dan teman-teman yang tidak dapat disebutkan namanya yang juga selalu memberikan dukungan dan doa
13. Rekan-rekan mahasiswa angkatan 2015 Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Penulis menyadari penyusunan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Untuk itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca. Akhir kata, penulis mengucapkan rasa syukur dan terima kasih, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua.

Yogyakarta, 10 Januari 2019

Rionaldy D. Manumpil

©UKDWN

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kontribusi Penelitian.....	6
1.5 Batasan Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
2.1 Struktur Modal	8
2.1.1 Teori Struktur Modal	9
2.1.2 Struktur Aktiva	10
2.1.3 Profitabilitas.....	11

2.1.4	Likuiditas	13
2.2	Penelitian Terdahulu.....	14
2.3	Desain Penelitian	19
2.4	Hipotesis dan Pengembangannya	19
BAB III METODA PENELITIAN		23
3.1	Data	23
3.1.1	Sampel Data.....	23
3.1.2	Jenis Data.....	24
3.1.3	Teknik Pengumpulan Data.....	24
3.2	Operasional Variabel	25
3.2.1	Variabel Dependen	25
3.2.2	Variabel Independen	26
3.3	Model Statistik dan Uji Hipotesis	27
3.3.1	Statistik Deskriptif.....	27
3.3.2	Analisis Regresi Berganda.....	28
3.3.3	Pengujian Hipotesis	28
3.3.4	Pengujian Asumsi Klasik.....	29
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		32
4.1	Analisis Deskriptif.....	32
4.2	Analisis Data	34
4.2.1	Pengujian Hipotesis	35
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	38
4.3	Pembahasan	43
4.3.1	Pengaruh struktur aktiva terhadap struktur modal (DER)	43
4.3.2	Pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap struktur modal (DER).....	44
4.3.3	Pengaruh Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) terhadap struktur modal (DER)	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		47

5.1	Kesimpulan.....	47
5.2	Kelemahan dan Saran.....	48
5.2.1	Kelemahan.....	48
5.2.2	Saran penelitian selanjutnya.....	48
5.2.3	Saran untuk manajer.....	48
	DAFTAR PUSTAKA.....	50
	LAMPIRAN.....	52

©UKDWN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif Sampel.....	32
Tabel 4.2 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	35
Tabel 4.3 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Menggunakan Data Perubahan ...	36
Tabel 4.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Menggunakan WLS	37
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas (Kolmogorov-Smirnov)	38
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas	39
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	40
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas Data Perubahan.....	40
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas WLS.....	41
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi (Durbin Waston)	42
Tabel 4.11 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	43

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar sampel perusahaan manufaktur tahun 2013 - 2017	52
Lampiran 2 Data sekunder penelitian	55
Lampiran 3 Hasil uji output statistik deskriptif	107
Lampiran 4 Output analisis regresi linier berganda	107
Lampiran 5 Output analisis regresi linier berganda (Data perubahan)	107
Lampiran 6 Output analisis regresi linier berganda (WLS)	108
Lampiran 7 Output uji normalitas	108
Lampiran 8 Output uji multikolinieritas	109
Lampiran 9 Output uji heteroskedastisitas	109
Lampiran 10 Output uji heteroskedastisitas (Data perubahan)	110
Lampiran 11 Output uji heteroskedastisitas (WLS)	110
Lampiran 12 Output uji autokorelasi	111

Abstrak

Struktur modal merupakan perimbangan antara utang dan modal sendiri yang digunakan perusahaan untuk merencanakan pendapatan modal. Penelitian yang dilakukan bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia dengan periode tahun 2013 – 2017. Peneliti menggunakan 189 perusahaan manufaktur, dengan menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sebanyak 90 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linear berganda dan dibantu dengan program SPSS, yang meliputi uji asumsi klasik, dan uji signifikansi. Hasil penelitian menyimpulkan Struktur Aktiva berpengaruh negatif terhadap struktur modal (*Debt to Equity Ratio/DER*). Profitabilitas (*Return On Assets/ROA*) tidak berpengaruh terhadap struktur modal (*Debt to Equity Ratio/DER*). Likuiditas (*Current Ratio*) berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur Modal, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Likuiditas

Abstract

Capital structure is a balance between debt and own capital used by companies to plan capital income. The research aimed to analyze the effect of Asset structure, profitability and liquidity on capital structure in manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange with the period 2013 - 2017. The researchers used 189 manufacturing companies, using purposive sampling technology, so that a sample of 90 companies was obtained . This study uses multiple linear regression analysis techniques and is assisted with the SPSS program, which includes classical assumption tests, and significance tests. The results of the study concluded that the Asset structure negatively affected the capital structure (Debt to Equity Ratio / DER). Profitability (Return On Assets / ROA) does not affect the capital structure (Debt to Equity Ratio / DER). Current Ratio has a negative effect on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Asset Structure, Profitability, Liquidity

Abstrak

Struktur modal merupakan perimbangan antara utang dan modal sendiri yang digunakan perusahaan untuk merencanakan pendapatan modal. Penelitian yang dilakukan bertujuan untuk menganalisis pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia dengan periode tahun 2013 – 2017. Peneliti menggunakan 189 perusahaan manufaktur, dengan menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh sampel sebanyak 90 perusahaan. Penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linear berganda dan dibantu dengan program SPSS, yang meliputi uji asumsi klasik, dan uji signifikansi. Hasil penelitian menyimpulkan Struktur Aktiva berpengaruh negatif terhadap struktur modal (*Debt to Equity Ratio/DER*). Profitabilitas (*Return On Assets/ROA*) tidak berpengaruh terhadap struktur modal (*Debt to Equity Ratio/DER*). Likuiditas (*Current Ratio*) berpengaruh negatif terhadap struktur modal.

Kata Kunci : Struktur Modal, Struktur Aktiva, Profitabilitas, Likuiditas

Abstract

Capital structure is a balance between debt and own capital used by companies to plan capital income. The research aimed to analyze the effect of Asset structure, profitability and liquidity on capital structure in manufacturing companies listed on the Indonesian stock exchange with the period 2013 - 2017. The researchers used 189 manufacturing companies, using purposive sampling technology, so that a sample of 90 companies was obtained . This study uses multiple linear regression analysis techniques and is assisted with the SPSS program, which includes classical assumption tests, and significance tests. The results of the study concluded that the Asset structure negatively affected the capital structure (Debt to Equity Ratio / DER). Profitability (Return On Assets / ROA) does not affect the capital structure (Debt to Equity Ratio / DER). Current Ratio has a negative effect on capital structure.

Keywords: Capital Structure, Asset Structure, Profitability, Liquidity

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Struktur modal merupakan perimbangan jumlah utang jangka pendek yang bersifat permanen, utang jangka panjang, saham preferen dan saham biasa (Sartono, 2001). Struktur modal adalah bauran (proporsi) pendanaan permanen jangka panjang perusahaan yang ditunjukkan oleh utang, saham preferen dan ekuitas saham biasa (Horne dan Wachowicz, 2007). Struktur modal juga dapat diartikan sebagai perimbangan atau perbandingan antara jumlah utang jangka panjang dengan modal sendiri (Riyanto, 2011). Dimana dalam hal ini Modal asing diartikan sebagai utang baik dalam jangka panjang maupun dalam jangka pendek. Sedangkan modal sendiri bisa terbagi atas dua yaitu laba yang ditahan dan bisa juga dengan penyertaan kepemilikan perusahaan.

Struktur modal dikatakan efektif jika mampu menciptakan perusahaan dengan keuangan yang kuat dan stabil. Bersamaan dengan meningkatnya pengetahuan masyarakat di bidang pasar modal dan tersedianya dana dari para calon investor yang berminat menginvestasikan modalnya. Saat ini struktur modal telah menjadi salah satu faktor pertimbangan yang cukup penting, hal ini terkait dengan resiko dan pendapatan yang akan diterima. Dalam melihat struktur modal perusahaan, investor tidak dapat dipisahkan dari informasi perusahaan berupa laporan keuangan yang

dikeluarkan setiap tahunnya. Para investor akan melakukan berbagai analisis terkait dengan keputusan untuk menanamkan modalnya pada perusahaan melalui informasi yang salah satunya berasal dari laporan keuangan perusahaan.

Struktur modal merupakan kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen dalam memperoleh sumber dana sehingga dapat digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan (Nst murni, 2017). *Pecking Order Theory* menyatakan bahwa perusahaan lebih cenderung memilih pendanaan dari dana internal seperti dana yang berasal dari aliran kas, laba ditahan dan depresiasi. Struktur modal perusahaan merupakan komposisi utang dengan ekuitas. Dana yang berasal dari utang mempunyai biaya modal dalam bentuk biaya bunga dan dana yang berasal dari ekuitas mempunyai biaya modal berupa deviden. Perusahaan akan memilih sumber dana yang paling rendah biayanya diantara berbagai alternatif sumber dana yang tersedia. Dalam mewujudkan struktur modal yang optimal, manajer keuangan harus mempertimbangkan banyak hal yang memengaruhi struktur modal. Beberapa faktor yang mempengaruhi struktur modal antara lain: Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Likuiditas.

Struktur aktiva merupakan perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva yang dimiliki perusahaan. Jika nilai aktiva berwujud yang dimiliki perusahaan semakin besar, maka aktiva ini dapat digunakan sebagai jaminan yang semakin mengurangi risiko dari kesulitan seperti biaya tetap dari hutang. Bagian yang besar dari aktiva berwujud diharapkan berhubungan dengan leverage yang tinggi. Aktiva

tetap seringkali digunakan sebagai jaminan dalam mendapatkan hutang, sehingga perusahaan yang banyak memiliki aktiva tetap akan mendapatkan hutang yang lebih banyak dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki aktiva tetap lebih sedikit. Menurut Rudianto (2012), aktiva adalah sumber daya yang dimiliki perusahaan. Aktiva merupakan kumpulan dari berbagai kekayaan yang dimiliki perusahaan yang akan digunakan untuk memperoleh penghasilan selama tahun berjalan maupun tahun-tahun berikutnya. Menurut Brigham dan Houston (2010), struktur aktiva adalah perimbangan atau perbandingan antara aktiva tetap dan total aktiva. Penelitian yang dilakukan oleh Anantia (2015) menyatakan bahwa struktur aktiva tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap struktur modal. Danang (2017) menyatakan bahwa struktur aktiva secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Struktur aktiva meskipun memiliki pengaruh yang tidak signifikan pada struktur modal perusahaan, namun perusahaan tetap perlu memperhatikan struktur aktiva dari perusahaan tersebut.

Profitabilitas adalah pendapatan perusahaan yang dikurangi dengan biaya-biaya. Profitabilitas merupakan hubungan antara pendapatan dan biaya yang dihasilkan dengan menggunakan *asset* perusahaan yaitu baik dengan lancar maupun tetap dalam aktivitas produksi (Hery 2011). Dari *profit* yang ada perusahaan dapat mengalokasikannya kedalam bentuk laba ditahan ataupun ekspansi usaha. Sesuai dengan *pecking order theory* perusahaan yang memiliki profitabilitas tinggi akan cenderung menggunakan pendanaan melalui sumber internal dengan menggunakan

labanya, maka semakin tinggi profitabilitas perusahaan mengakibatkan semakin kecilnya prosesi penggunaan utangnya. Dalam penelitian sebelumnya Anantia (2015), Ida Bagus dan Made Rusmala (2015), Danang (2017) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Berdasarkan hasil penelitian tersebut perusahaan perlu memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan agar mampu menekan penggunaan hutang, serta menggunakan sumber dana internal yang tersedia sebelum mengambil keputusan untuk menggunakan hutang. Penggunaan hutang dalam jumlah yang rendah dapat membuat perusahaan terhindar dari risiko yang ditimbulkan oleh penggunaan hutang yang dapat menimbulkan dampak kesulitan keuangan bagi perusahaan.

Likuiditas adalah seberapa besar kemampuan perusahaan untuk membayar financial jangka pendek tepat pada waktunya. Rasio likuiditas diukur dengan rasio utang, yang merupakan rasio untuk mengukur persentasi kebutuhan modal dapat dibelanjai dengan utang (Brigham dan Houston, 2006). Dalam *pecking order theory*, perusahaan akan lebih mengutamakan menggunakan dana internalnya. Perusahaan dengan likuiditas tinggi akan mengurangi pendanaan eksternalnya karena sumber dana internalnya tinggi. Dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Ida Bagus dan Made Rusmala (2015), menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap struktur modal. Dimana jika semakin besar likuiditas maka semakin besar pula struktur modal dan jika semakin kecil likuiditas maka semakin kecil pula struktur modal.

Perusahaan manufaktur yang digunakan dalam penelitian ini merupakan perusahaan dengan skala produksi yang besar dan memiliki volume perdagangan yang luas sangat membutuhkan modal maupun dana yang besar untuk mengembangkan produknya, sehingga akan memengaruhi struktur hasil yang tidak konsisten dari penelitian-penelitian sebelumnya, oleh karena itu penulis tertarik untuk meneliti kembali variabel-variabel yang berbeda dengan mengambil judul penelitian yaitu : **Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.**

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?
2. Apakah struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah maka tujuan penelitian adalah :

1. Menguji pengaruh Struktur Aktiva terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia
2. Menguji pengaruh Profitabilitas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia
3. Menguji pengaruh Likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi :

1. Bagi pembaca dapat menambah pengetahuan serta dapat memberikan kontribusi untuk mengembangkan pengetahuan pada pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, likuiditas terhadap struktur modal pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Bagi penulis sebagai salah satu perbandingan dalam konsep-konsep yang telah dipelajari sebelumnya dengan prakteknya di dunia nyata dalam kaitan pada penelitian ini.
3. Bagi akademisi hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan ilmu pengetahuan, serta menjadi pendukung penelitian selanjutnya dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan struktur modal suatu perusahaan.

1.5 Batasan Penelitian

Supaya penelitian ini terfokus, maka dibatasi dengan :

1. Menggunakan data laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 – 2017
2. Data laporan keuangan yang digunakan pada penelitian yaitu struktur aktiva, profitabilitas, likuiditas, *Debt to Equity Ratio* (DER)
3. Perusahaan yang memiliki ekuitas positif

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial struktur aktiva, dan likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal, sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Semakin tinggi nilai struktur aktiva sebuah perusahaan maka akan memudahkan perusahaan untuk mendapatkan dana berupa hutang dari pihak eksternal, sehingga dengan demikian perusahaan dapat terlebih dahulu menggunakan sumber dana eksternal dalam membiayai aktivitas operasional perusahaan dibanding menggunakan dana internal.

Jika Likuiditas berpengaruh terhadap Struktur Modal, maka hal ini menyatakan semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam mengembalikan kewajiban-kewajiban jangka pendeknya, sehingga semakin likuid perusahaan tersebut maka kepercayaan dari kreditur akan meningkat dan mempermudah perusahaan untuk memperoleh utang jangka panjangnya. Sedangkan Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi berarti memiliki tingkat pengembalian hutang dan laba ditahan yang tinggi, maka perusahaan akan cenderung menggunakan laba ditahan dan mengurangi hutang.

5.2 Kelemahan dan Saran

5.2.1 Kelemahan

1. Terjadi Heteroskedastisitas pada rasio struktur aktiva dan *current ratio*
2. ROA tidak berpengaruh, karena peneliti menggunakan ROA t+1 dimana ROA sekarang mempengaruhi DER sekarang.

5.2.2 Saran Penelitian Selanjutnya

1. Saran untuk penelitian selanjutnya, menggunakan ROA t-1 mempengaruhi DER ke t.
2. Untuk Variabel Profitabilitas lebih tepat menggunakan teori *Trade off theory*
3. Penelitian selanjutnya menggunakan *Acid test ratio* yaitu untuk mengetahui seberapa banyak hutang jangka pendek perusahaan yang dapat dipenuhi dengan menjual aset likuid perusahaan dalam waktu yang paling singkat.

5.2.3 Saran Untuk Manajer

1. Penentuan struktur modal sangat penting bagi perusahaan. Olehnya, manajer dapat menjadikan hasil penelitian ini sebagai bahan pertimbangannya dalam penentuan kebijakan hutangnya. Salah satu contoh, jika tingkat struktur aktiva perusahaan semakin tinggi, maka kebijakan untuk mengambil hutang semakin kecil. Lebih baik manajer menahan jumlah aktiva tetap untuk meningkatkan ekuitas perusahaan. Sehingga dalam melakukan pembiayaan aktivitas

operasional perusahaan, alangkah baiknya manajer menggunakan pembiayaan dari dana internal perusahaan. Akan tetapi manajer juga perlu untuk mempertimbangkan pembiayaan dengan dana eksternal yaitu melalui hutang, karena mengingat hal ini akan menjadikan salah satu acuan investor untuk dapat menanamkan sahamnya diperusahaan tersebut, karena investor merasa perusahaan tersebut memiliki kemampuan untuk membiayai hutang perusahaan dikarenakan perusahaan memiliki ekuitas yang cukup besar.

©UKDW

Daftar Pustaka

- Bhawa, I. M. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 4, No. 7, 2015 1949 - 1966*.
- Chasanah, N. S. (2017). Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal pada perusahaan transportasi. *Jurnal ilmu dan riset manajemen, Vol. 6, No. 7*.
- Dwi Putri, Meidera Elsa;. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Manajemen, Volume 01, Nomor 01, september 2012*.
- Dwilestari, Anita;. (2010). Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan, dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Riset akuntansi dan keuangan*.
- Eviani, A. D. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dividend payout ratio, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal akuntansi dan sistem teknologi informasi vol 11 no 2 september 2015 :194-202*.
- Hudan, Deannes., & Dedik. 2016. Pengaruh Profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal. *E- jurnal Manajen, Vol. 3, No. 2*.
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, Jr. 2013. "Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan" Diterjemahkan oleh: Quratul'ain Mubarakah. Buku 2. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.
- Insiroh, Lusia. (2014). "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal". *E-jurnal Ilmiah Manajemen. Vol.2 No. 3*
- Kasmir, Dr. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Primantara, Y., & Made Rusmala, D. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol, 5, No. 5, 2696-2726*.

- Rizky, M., Khairunnisa, & Nurbaiti, A. (2016). Pengaruh struktur aktiva, profitabilitas, pertumbuhan penjualan terhadap struktur modal. *e-Proceeding of management, Vol. 3, No. 3*.
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. 2010. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media. Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Non Keuangan. *Media Bisnis*. Pp: 200-213.
- Santoso, Singgih. 2013. *Menguasai SPSS 21 di Era Informasi*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Santoso, Singgih. 2010. *Statistik Parameter Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Suweta, N. p., & Dewi, m. r. (2016). Pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva dan pertumbuhan aktiva terhadap struktur modal. *E-jurnal manajemen unud, Vol. 5, No.8*.
- Wicaksono, Danang Adi;. (2017). pengaruh profitabilitas, likuiditas dan struktur aktiva terhadap struktur modal. *simki.unpkediri.ac.id*.