

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian bertujuan untuk mengetahui “Pengaruh Struktur Aset, *Leverage* Operasi, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Indeks LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024”. Dari hasil penelitian dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada uji t diperoleh nilai koefisien sebesar -0,058102 dan nilai probabilitas sebesar $0,7398 > \alpha = 0,05$ yang menunjukkan bahwa struktur aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar jumlah aset tetap dalam total aset perusahaan, maka semakin rendah struktur modalnya. Kondisi ini dapat terjadi karena aset tetap yang besar dapat dijadikan jaminan untuk mendapatkan pinjaman, namun perusahaan cenderung berhati-hati dalam meningkatkan hutangnya jika sudah memiliki aset tetap yang besar.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada uji t diperoleh nilai koefisien sebesar -0,001125 dan nilai probabilitas sebesar $0,0013 < \alpha = 0,05$ yang menunjukkan bahwa *leverage* operasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *leverage* operasi semakin rendah struktur modal perusahaan. Kondisi ini berarti perusahaan yang memiliki biaya tetap operasional yang tinggi

cenderung mengurangi penggunaan hutang untuk menghindari resiko keuangan yang lebih besar.

3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada uji t diperoleh nilai koefisien sebesar 0,149379 dan nilai probabilitas sebesar $0,0000 < \alpha = 0,05$ yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin besar ukuran perusahaan maka semakin tinggi juga struktur modalnya. Perusahaan besar umumnya memiliki akses yang lebih mudah terhadap sumber pembiayaan eksternal karena dianggap lebih mampu untuk memenuhi kewajiban finansialnya.
4. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada uji t diperoleh nilai koefisien sebesar -0,578316 dan nilai probabilitas sebesar $0,0000 < \alpha = 0,05$ yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini berarti semakin tinggi Tingkat profitabilitas perusahaan, maka semakin rendah struktur modalnya. Hal ini konsisten dengan teori pecking order, yang menyatakan bahwa perusahaan yang lebih menguntungkan cenderung menggunakan dana internal dari pada berhutang.
5. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada uji f diperoleh nilai f-statistik sebesar 13.41944 dengan nilai probabilitas sebesar $0,0000 < \alpha = 0,05$, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel struktur aset, *leverage* operasi, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap struktur modal. Dengan demikian hipotesis penelitian

yang menjelaskan bahwa struktur aset, *leverage* operasi, ukuran perusahaan dan profitabilitas berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap struktur modal diterima. Sehingga dapat disimpulkan keempat variabel tersebut secara simultan memberikan kontribusi yang penting dalam menentukan struktur modal perusahaan, akibatnya perusahaan perlu mempertimbangkan seluruh faktor ini secara menyeluruh dalam perumusan kebijakan keuangannya.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan Kesimpulan, maka saran dari peneliti adalah sebagai berikut :

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain seperti likuiditas, struktur kepemilikan, dan faktor-faktor eksternal yang berpotensi memengaruhi struktur modal, serta memperluas cakupan penelitian pada sektor industri yang berbeda atau periode waktu yang lebih panjang agar hasil penelitian lebih relevan. Temuan pada penelitian ini menunjukkan variabel struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Oleh karena itu, penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan variabel lain yang lebih sensitif terhadap perubahan kebijakan pendanaan atau melakukan analisis pada kondisi pasar dan karakteristik industri yang berbeda untuk memperoleh hasil yang lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Agit, A., et al, *Manajemen Keuangan Bisnis*. Yogyakarta: PT. Penamuda Media, 2023.
- Alfiana, Siti, and Ikhsan Budi Riharjo. "Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 2, no. 1 (2023): 34–45.
- Andika, I Kadek Rico, and Ida Bagus Panji Sedana. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal." *E-Jurnal Manajemen* 8, no. 9 (2019): 5803–5824.
- Anindita, Widyaswari Ratna, and Ngurah Pandji Mertha Agung Durya. "Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Healthcare Yang Terdaftar Di Bei." *Accounting Cycle Journal* 3, no. 1 (2022): 47–59.
- Arniwita, and Endah Tri Kurniasih Octojaya Abriyoso Bayu Wijayantini. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Vol. 1. Solok: Cv Insan Cendekia Mandiri, 2021.
- Aryawati, Ni Putu Ari, Tuti Khairani Harahap, Dewi Mariam Widiniarsih Ni Nyoman Suli Asmara Yanti, I Made Ngurah Oka Mahardika, Selvi Muh. Ihsan Said Ahmad, Andi Aris Mattunruang, and Lanto Miriatin Amali. *Manajemen Keuangan*. Sukoharjo: CV.Tahta Media Group, 2022.
- Asiah, Neng, Sindik Widati, Rina Nurjanah, and Adibah Yahya. "Pengaruh Penghindaran Pajak, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Manajemen Kewirausahaan* 19, no. 2 (2022): 123.
- Astuti, Lenny Dermawan Sembiring, Supitriyani, Khairul Azwar, and Elly Susanti. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Cv. Media Sains Indonesia, 2021.
- Basuki, Agus Tri. *Modul Pratikum Eviews*. Danisa Media. Yogyakarta, 2019.
- Febtiani, Eka Tiara, and Yuyun Isbanah. "Pengaruh Profitabilitas, Operating Leverage, Sales Growth, Struktur Aset, CEO Female Dan CEO Tenure Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Ilmu Manajemen* 12, no. 2 (2024): 379–394.
- Gabriela, Jane, and Jonnardi Jonnardi. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 6, no. 1 (2024): 426–434.
- Goh, Thomas Sumarsan. *Monograf: Financial Distress*. Sidoarjo: Indomedia pustaka, 2023.
- Guntara, Suhail, Husnul Khotimah, and Endang Ruhiyat. "Pengaruh Operating Leverage Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Periode Tahun 2016-2020)."

Jurnal Penelitian Implementasi Akuntansi 3, no. 1 (2022): 65–74.

- Hamzah, Erni Irmayanti. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia).” *Jurnal Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam* 3, no. 1 (2021): 52–78.
- Haritsar, Yosar. “Pengaruh Struktur Aktiva, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Tekstil Dan Garment.” *Akademika* 18, no. 2 (2020): 94–102.
- Indartini, Mintarti, and Mutmainah. *Analisis Data Kuantitatif Uji Instrumen, Uji Asumsi Klasik, Uji Korelasi Dan Regresi Linier Berganda*. Vol. 14. Klaten, Jawa Tengah: Lakeisha, 2024.
- Irma, Diana Puspitasari, Dina Widhi Rachamawati, Fitria Husnatarina, Suriani, Tiolina Evi, Santoso Aprih, M. Anas, Selamat Muliadi, and Dian Cita Sari. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Nuta Media Jogja, 2021.
- Irnawati, Jeni. *Nilai Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Contruction and Engineering Pada Bursa Efek Singapura*. Banyumas: Cv. Pena Persada, 2021.
- Izkha, Ika Aprilyani, and Hetty Muniroh. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Ilmiah Aset* 24, no. 2 (2022): 113–120.
- Jirwanto, Henry, muhammad ali Aqsa, Tubel Agusven, Hendri Herman, and Virna Sulfitri. *Manajemen Keuangan*. Pasaman barat: Cv. Azka Pustaka, 2024.
- Junita, Mega, and John G Lumbanraja. “Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Aset, Operating Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Studi Empiris Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012.” *Jurnal Manajemen* 5, no. 2 (2019): 237–248.
- Komariah, Nurul, and Nafisah Nururahmatiah. “Pengaruh Struktur Aktiva Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal.” *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis* 5, no. 2 (2020): 112–122.
- Laili, Fernanda Rizky, and Sri Utiyati. “Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 10, no. 2 (2021): 1–17.
- Lestari, Vina, and Retno Fuji Oktaviani. “Pengaruh Profitabilitas , Struktur Aktiva , Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2023) Oleh Perusahaan Atau Perba.” *Pajak dan Manajemen Keuangan* 1, no. 4 (2024): 37–50.

- Lizara, Refi, Nanik Ermawati, and Alfiyanti Nur Hidayanti. "Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Penghindaran Pajak Terhadap Struktur Modal." *Monex Journal Research Accounting Politeknik Tegal* 12, no. 1 (2023): 116–126.
- Mangondu, Rizky, and Yossi Diantimala. "Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dan Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis* 3, no. 1 (2016): 62–69.
- Mapata, Dg., Meiske Wenno, Ni Nyoman Juli Nuryani Gine Das Prena, Christimulia Purnama Trimurti Nur Wahyuni, and Endah Dewi Purnamasari. *Manajemen Keuangan (Teori, Analisis, Dan Aplikasi)*. Bandung -, 2024. Cv. Media Sains Indonesia.
- Meilani, Usi, and Agus Wahyudin. "Pengaruh Struktur Aset, Risiko Bisnis, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating." *Jurnal Akuntansi Bisnis* 17, no. 1 (2021): 52–61.
- Meisyta, Euis Dinda, Ayus Ahmad Yusuf, and Lia Dwi Martika. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Riset Keuangan dan Akuntansi* 7, no. 1 (2021): 83–91.
- Miswanto, Miswanto, Aditia Yusuf Setiawan, and Aprih Santoso. "Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal." *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship* 11, no. 2 (2022): 212–226.
- Ningsih, Suhesti, and Wikan Budi Utami. "Pengaruh Operating Leverage Dan Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan." *Jurnal Akuntansi dan Pajak* 20, no. 2 (2020): 154–160.
- Norfai, SKM., M.Kes. *Manajemen Data Menggunakan SPSS*. Universitas Islam Kalimantan. Kalimantan Selatan Indonesia: Universitas Islam Kalimantan, 2020.
- Pramana, I Wayan Satya, and Ni Putu Ayu Darmayanti. "Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Struktur Modal Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018." *E-Jurnal Manajemen* 9, no. 6 (2020): 2127–2146.
- Priadana, Sidik, and Denok Sunarsi. *Metode Penelitian Kuantitatif*. 1st ed. Tangerang: Pascal Books Redaksi, 2021.
- Purba, Rahima Br. *Teori Akutansi: Sebuah Pemahaman Untuk Mendukung Penelitian Di Bidang Akuntansi Cetakan*. Vol. 1. Medan: CV. Merdeka Kreasi Group, 2023.
- Puspita, Kadek Angga Sintya, and Gede Juliarsa. "Profitabilitas, Operating Leverage, Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan Pada Struktur Modal

- Perusahaan Perbankan.” *E-Jurnal Akuntansi* 30, no. 12 (2020): 3066.
- Puspitasari, Wendy Ayu. “Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.” *Jurnal Cendekia Keuangan* 1, no. 1 (2022): 42–56.
- Ramdhonah, Zahra, Ikin Solikin, and Maya Sari. “Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.” *Indonesian Journal of Strategic Management* 2, no. 1 (2019): 67–82.
- Salsabila, Putri, and Mayar Afriyenti. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Perisai Pajak Non Hutang, Dan Leverage Operasi Terhadap Struktur Modal.” *Jurnal Eksplorasi Akuntansi* 4, no. 4 (2022): 808–820.
- Setiawati, Monica, and Elvira Veronica. “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018.” *Jurnal Akuntansi* 12, no. 2 (2020): 294–312.
- Simangunsong, Elisa F, Manatap Berliana Lumban Gaol, and Rimbun CD Sidabutar. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Struktur Modal: Studi Pada Perusahaan Manufaktur.” *Journal Of Social Science Research* 3, no. 3 (2023): 10526–10541. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative>.
- Suharti, Hendra, and Rheny Afriana Hanif. “The Effect Of Company Size, Dividend Policy, Business Risk, Profitability On Capital Structure And Company Value.” *Kurs : Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan dan Bisnis* 7, no. 1 (2022): 68–84.
- Wajdi, Farid, Desy Seplyana, Juliastuti, Emma Rumahlewang, Fatchiatuzahro, Novia Nour Halisa, Sinta Rusmalinda, et al. *Metode Penelitian Kuantitatif. Jurnal Ilmu Pendidikan*. Vol. 7, 2024.
- Widianti, Eka Amelia, and Andayani. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal” *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* 4, no. 10 (2019): 1–15.
- Wulandari, Catur, and David Efendi. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan CSR Sebagai Variabel Moderasi.” *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 11, no. 6 (2022): 1–15.
- Zai, Arius, Jessica Vanesia Sinulingga, Lucy Mulyati Lumban Gaol, Ike Rukmana Sari, and Wenny Anggeresia Ginting. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Basic Industry and Chemicals.” *Journal of Management and Bussines (JOMB)* 5, no. 2 (2023): 1580–1588.
- Zulpahmi, Sayyid Ramadhan Z.A1, and Sumardi. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal.” *Jurnal Financial and Tax* 1, no. 1 (2021): 33–46.