

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui “Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal yang Terdaftar di Indeks Sham Syariah Indonesia (ISSI) Sektor Energy Tahun 2020-2024”. Dari hasil penelitian dapat disimpulkan:

1. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa struktur aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini dibuktikan dengan variabel struktur aset memiliki nilai koefisien sebesar 0.583125 bertanda positif. Artinya terdapat pengaruh positif antara stuktur aset dengan struktur modal. Selain itu, variabel struktur aset memiliki nilai *probability* (signifikan) sebesar $0.0026 < \alpha = 0,05$ yang berarti terdapat pengaruh yang signifikan antara struktur aset dengan struktur modal. Maka dapat disimpulkan H_1 diterima.
2. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Hal ini dibuktikan dengan variabel pertumbuhan penjualan memiliki nilai koefisien sebesar 0.033461 bertanda positif. Artinya terdapat pengaruh positif antara pertumbuhan penjualan dengan struktur modal. Selain itu, variabel pertumbuhan penjualan memiliki nilai *probability* (signifikan) sebesar

$0.4418 > \alpha = 0,05$ yang berarti pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Maka dapat disimpulkan H_2 ditolak.

3. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa risiko bisnis berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Hal ini dibuktikan dengan variabel risiko bisnis memiliki nilai koefisien sebesar -0.000199 bertanda negatif. Artinya terdapat pengaruh negatif antara risiko bisnis dengan struktur modal. Selain itu, variabel risiko bisnis memiliki nilai *probability* (signifikan) sebesar $0.7517 > \alpha = 0,05$ yang berarti bahwa risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Maka dapat disimpulkan H_3 ditolak.
4. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Hal ini dibuktikan dengan variabel profitabilitas memiliki nilai koefisien 0.209280 bertanda positif. Artinya terdapat pengaruh positif antara profitabilitas dengan struktur modal. Selain itu, variabel profitabilitas memiliki nilai *probability* (signifikan) sebesar $0.1182 > \alpha = 0,05$ yang berarti bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap struktur modal. Maka dapat disimpulkan H_4 ditolak.
5. Berdasarkan hasil penelitian uji F secara simultan, ditemukan bahwa variabel struktur aset, pertumbuhan penjualan, risiko bisnis dan profitabilitas secara bersama-sama memiliki pengaruh secara simultan terhadap struktur modal pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sektor Energy selama tahun 2020-2024. Hal ini ditunjukkan oleh nilai

probability F-Statistic $0.011710 < \alpha = 0,05$. Maka dapat disimpulkan H_5 diterima.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan, maka saran untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Sektor Energy

Perusahaan perlu memanfaatkan proporsi aset tetap yang tinggi untuk memperkuat struktur modal, mengingat struktur aset terbukti berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. profitabilitas yang baik juga dapat menjadi modal penting dalam meningkatkan kepercayaan kreditur, sehingga perlu dijaga melalui efisiensi operasional dan strategi peningkatan pendapatan. Meskipun pertumbuhan penjualan dan risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, keduanya tetap harus diperhatikan dan dikelola agar mendukung stabilitas keuangan jangka panjang.

2. Bagi Kreditur dan Investor

Hasil penelitian menunjukkan bahwa perusahaan dengan aset tetap yang besar dan profitabilitas cenderung memiliki struktur modal yang lebih kuat dan sehat. Kreditur dapat memanfaatkan informasi ini untuk menilai kelayakan pemberian pinjaman, sedangkan investor dapat menjadikan pertimbangan utama sebelum menanamkan modal. Selain itu, meskipun

risiko bisnis tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal, baik kreditur maupun investor tetap perlu memperhatikannya karena tingginya risiko dapat mempengaruhi keberlanjutan laba dan stabilitas perusahaan dalam jangka panjang. Pertumbuhan penjualan yang tinggi juga tidak selalu diikuti oleh peningkatan struktur modal, sehingga diperlukan evaluasi menyeluruh terhadap kinerja keuangan sebelum mengambil keputusan pendanaan maupun investasi.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini menjadi acuan untuk mengembangkan pembahasan terkait faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal dengan menambahkan variabel lain, seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan aset, likuiditas, kepemilikan manajerial, dikarenakan variabel yang teliti dalam penelitian ini hanya struktur aset yang berpengaruh. Pada penelitian selanjutnya juga dapat memperluas tahun penelitian atau memperbesar jumlah sampel agar hasilnya lebih representative.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiningrat, Andi Arifwangsa. (2022). Pengaruh Sales Growth Terhadap Struktur Modal Yang Terdaftar Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen EMOR*. 6(2), 239.
- Andika Putri, Rachell. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Struktur Aset, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 6(5) .
- Anisak, Mareta Umi dkk. (2023). Berbagai Faktor yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi (Perusahaan Plastik dan Kemasan. *FAS : Journal of Finance and Accounting Studies*. 5(3), 144.
- Apriwandi, dkk. (2023). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Malang; PT Literasi Nusantara Abadi Group, 289.
- Ariyan, Erlin Pricila, Dkk, Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Telekomunikasi Tahun 2020-2023, *Bisman (Bisnis Dan Manajemen) : The Journal Of Business And Management*. 7(3). 226
- Aslah, Titi. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal, *Jurnal Akuntansi Dan Perpajakan*. 2(1). 13.
- Asqalany, Hilal, Dkk, Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Yang Dimoderasi Oleh Capital Expenditure. *E-Jurnal Manajemen*, 13(2). 207.
- Basuki, Agus Tri. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Jakarta: Raja Grafindo.

- Brigham, Eugene F, dkk. (2009). *Fundamentals of Financial Management*. United States of America : LEAP Publishing, 446.
- Brona, Areza Marta, dkk. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020. *MES Management Journal*. 2(1), 28.
- Cahyani, Nur. (2022). Pengaruh Struktur Aset dan Likuiditas terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *JIIP (Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan)*. 7(7), 2677.
- Caraka, Rezzy Eko. (2017). *Spatial Data Panel*. Jawa Timur: Wade Group National Publishing.
- Dewi, Cicilia Ratna. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur Aset terhadap Struktur Modal dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *Accounting Analysis Journal*. 10(1), 33.
- Endaryono, Bakti Toni. (2020). *Manajemen Keuangan*, Bogor: Intishar, 143.
- Erisa, Rizky Fathani Putra. (2023). Pengaruh Growth Of Sales, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Trisakti*. 3(1), 1322.
- Erwan, Henarani Claudia, dkk. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Non-Debt Tax Shield, Operating Leverage, Cash Holding Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*. 10(2), 5.
- Florensia, Viensy. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Perusahaan Property Dan

Real Estate. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*. 7(4), 1123.

Ghozali, Imam. (2016). “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23,” n.d.

Hakimah, Yusro, dkk. (2024). *Analisis Data Statistik: Panduan Komprehensif Untuk Interpretasi Data*. Medan: PT Penerbit Indonesia.

Hanafi, Mamduh. (2010) *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Universitas Gadjah Mada, 342.

Hasan, Iqbal, and Misbahuddin. (2013). *Analisis Data Penelitian Dengan Data Statistik* (PT Bumi Aksara).

Houston, Brigham. (2009). *Fundamentals of Financial Management*, USA: LEAP Publishing, Inc, 402.

Houston, Brigham. (2015). *Fundamentals of Financial Management*. Cengage Learning, 490.

Indra, Arifki Fa, dkk. (2024). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (JEBMA)*. 4(3), 2059.

Indridiani, Kamelia Rizqi, dkk. (2023). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Kajian Ilmu Manajemen*. 3(1), 127-136.

Irma, dkk. (2021). *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Nuta Media Jogja, 70.

Isa, Muhammad. (2024). Alamsyahbana, *Analisis Kinerja Perusahaan*. Bandung: Media Sains Indonesia, 39.

Khadijah, Siti, dkk. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Dan Tingkat Pajak Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *WORKSHEET : Jurnal Akuntansi*, 2(2), 74.

Khoiriyah, Dela, Dkk, Pengaruh Risiko Bisnis, Profitabilitas Dan Petumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks, *Jurnal Kajian Manajemen Dan Wirausaha*. 2(2). 48.

Lawrance, dkk. (2015). *Principles of Managerial Finance*. United States of America: British Library Cataloguing, 566.

Lisiana, Kezia Xenna Monic, dkk. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Diponegoro Journal Of Management*, 10(1), 1-12.

Melisa Rahmadiani. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Kepemilikan Managerial, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. 8(1), 27.

Mismawat, Siti Nur, dkk. (2023). Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Bei Tahun 2016-2021. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*. 6(2), 2106-2115.

- Miswanto, dkk. (2022). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship*, 11(2), 212-226.
- Muyasaroh. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Industry Sub Sektor Otomotif, *Primanomics : Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*. 21(1). 17.
- Nasution, Sri Rezeki Heffi Diansyah. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JEKKP : Jurnal Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Publik*, 6(1), 72.
- Nazara, Estefania Lorenza, dkk. (2023). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sub Sektor Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 1(2), 131-139.
- Prasasti, Herning. (2024). Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Aplikasi Akuntansi*. 8(2), 458.
- Pricilla, Thalia, dkk. (2022) Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Struktur Modal Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*. 4(1), 213.
- Priyadi, Andi Denny Andrew, dkk. (2023). Determinan Struktur Modal Perusahaan Industri Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. 11(1), 58.

- Purba, Nova Christina Lasma, dkk. (2022) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2018-2022. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*. 7(3), 2597-5234.
- Purba, Nova Christina Lasma, dkk. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022, *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting*. 7(5), 3616.
- Putri, Arie Pratania, dkk. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas, Risiko Bisnis, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Properti. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*. 5(1), 60-71.
- Putri, Arie Pratania, dkk. (2022). Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Profitabilitas dan Penghematan Pajak Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*. 3(7), 1052-1062.
- Putri, Sri Moniaga, Dkk, Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Salingka Nagari*. 2(1). 286.
- Rahayu. (2020). *Kinerja Keuangan Perusahaan*, Jakarta: Penerbit Program Pascasarjana, 20.
- Raihani Raihani. (2022). Determinan Struktur Modal Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi, *Journal of Business and Banking*. 12(1), 111.

- Rananda Septanta, dkk. (2022). Pengaruh Beban Pajak Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Pajak, Dan Informasi (JAKPI)*. 2(2), 106.
- Renalya, Dkk. (2022). Pengaruh Struktur Aset Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Revenue Jurnal Akuntansi*. 3(1), 342.
- Rolanda, Ivo. (2024). Pengaruh Struktur Aset, Current Ratio, Risiko Bisnis, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 7(3), 468.
- Selviana, Sella Maya. (2024). Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Industri Ritel yang Terdaftar di (BEI) Tahun 2020- 2022. *Efektor*, 11(1).
- Septanta, Rananda, dkk. (2022). Pengaruh Beban Pajak Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal, *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Pajak, Dan Informasi (JAKPI)*. 2(2), 104.
- Seto, Agung Anggoro, Dkk. (2023). *Manajemen Keuangan Dan Bisnis*. Jambi : PT Sonpedia Publishing Indonesia, 14.
- Shaikh, Imlak. (2023). Environmental, Social, Governance (ESG) Performance and Capital Structure: The Role of Good Corporate Governance. *Journal of Theory and Applied Management*. 16(3), 562.
- Sudianto, Dkk. (2022). *Manajemen Keuangan*, Daerah Istimewa Yogyakarta: Trussmedia Grafika, 158.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, Dan R&D*. Bandung: CV, Alfabeta, 225.

Tantric, Yulia. (2024). Pengaruh Risiko Bisnis. Growth Opportunity dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal. *AKUA : Jurnal Akuntansi Keuangan*. 3(3), 133.

Umdiana, Nana, Dkk, Analisis Struktur Modal Berdasarkan Teori Trade Off, *Jurnal Akuntansi : Kajian Ilmiah Akuntansi*. 7(1). 65

Winarno, Wing Wahyu. (2017). *Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.