

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan studi yang dilakukan mengenai pengaruh risiko bisnis, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas terhadap struktur modal di perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 sampai dengan tahun 2024. Dengan dapat kesimpulan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Risiko bisnis berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Karena perusahaan dengan tingkat ketidakstabilan laba yang tinggi tetap menggunakan pendanaan eksternal guna memenuhi kebutuhan operasional dan investasi perusahaan.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Karena perusahaan besar lebih mudah memperoleh pendanaan eksternal berupa utang karena dianggap memiliki risiko kebangkrutan yang lebih rendah dan kemampuan pembayaran yang lebih stabil.
3. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal. Karena semakin tinggi pertumbuhan penjualan, perusahaan cenderung meningkatkan proporsi utang dalam struktur modal untuk memenuhi kebutuhan pendanaan operasional dan ekspansi usaha.

4. Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap struktur modal.

Karena perusahaan dengan kemampuan menghasilkan laba yang tinggi cenderung mengandalkan pendanaan internal dibandingkan pendanaan eksternal.

5. Risiko bisnis, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Hal ini mengindikasikan bahwa keempat variabel tersebut secara bersama sama mampu mempengaruhi keputusan pendanaan perusahaan.

B. Saran

Penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan sehingga diharapkan untuk peneliti selanjutnya jika melakukan penelitian dengan topik yang sama untuk dapat lebih menyempurnakan lagi penelitian mengenai struktur modal. Oleh karena itu, peneliti memberikan beberapa saran untuk dijadikan sebagai referensi dan bahan pertimbangan untuk pengembangan penelitian dengan topik yang sama kedepannya. Adapun beberapa saran yang dapat peneliti berikan untuk pertimbangan pengambilan keputusan diantaranya:

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk mengembangkan penelitian dengan menambahkan variabel lain yang berkaitan langsung dengan struktur modal seperti finansial distress, stabilitas penjualan, kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset serta kondisi makroekonomi agar memberikan gambaran

yang lebih komprehensif terkait faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal.

2. Peneliti selanjutnya juga disarankan untuk menggunakan indikator pengukuran yang berbeda atau lebih beragam, seperti *Long Term Debt to Equity Ratio* (LDER), *Return on Assets* (ROA) serta logaritma total penjualan, penggunaan indikator yang berbeda diharapkan mampu memberikan perspektif yang lebih mendalam untuk mengetahui pengaruh variabel-variabel
3. Untuk meningkatkan daya generalisasi hasil penelitian, peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas objek dan periode penelitian, baik dengan menambahkan sektor industri lain diluar sektor yang diteliti maupun dengan memperpanjang periode pengamatan. Perluasan cakupan penelitian ini diharapkan dapat menangkap variasi karakteristik perusahaan yang lebih luas, sehingga hubungan antara risiko bisnis, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas terhadap struktur modal untuk memperkuat atau memperlemah pengaruhnya serta dapat dianalisis secara lebih komprehensif dan konsisten.

DAFTAR PUSTAKA

- Agung Anggoro Seto Dkk, *“Analisis Laporan Keuangan”*, Pt Global Eksekutif Teknologi. Padang, 2023.
- Agus Tri Basuki.”Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)”, Yogyakarta:2021
- Ahmad Abdullah Hafizh Dan Suparno,”Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal,Jimea:Jurnal Ilmiah Mea,Vol.5 No.1, 2021
- Akhmad Darmawan Dkk, *“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal”*, Akuisisi | Jurnal Akuntansi, Volume 17 Number 02, Purwokerto 2021.
- Albertu Yudi, Dkk.”Manajemen Keuangan Keputusan Pembelanjaan Dan Kebijakan Dividen”,Sanata Dharma University Presss, Yogyakarta 2022
- Aldora, P. M., & Soekotjo, H.”*Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal di BEI*”. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen 2020
- Alia Aprilia Dan Retno Fuji Oktaviani,” *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Studi Empiris Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023*” Menawan: Jurnal Riset Dan Publikasi Ilmu Ekonomi Vol. 2 No. 5, 2024

Anggelita Prichilia Tijow, Dkk. “Pengaruh Struktur Aktiva Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. Jurnal Riset Akuntansi Going Concern, Vol 13, No.3 Tahun 2018.

Anis Fitriyawati dan Kurnia Kurnia.”*Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, Risiko Bisnis dan Likuiditas terhadap Struktur Modal*” .Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi.2020.

Arniwita, Dkk. “*Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*”, Penerbit Insan Cendekia Mandiri, Sumatera Barat 2021,

Bursa Efek Indonesia, *IDX Industrial Classification*, Jakarta: BEI, 2023.

Dea Fahira, Dkk,(2023).” Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Sektor Properti Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2022, Jurnal Manajemen Dan Akuntansi ,Vol. 1, No. 1

Defi Ulan Sari.” Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Dengan Pengendalian Manajemen Sebagai”. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi 2018

Dewi Uktani Mukaromah dan Titiek Suwarti, “*Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating*”, JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Vol. 13, No.1, 2022,

- Ditya Yudi Primantara Dan Made Rusmala Dewi, *“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal”*, E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 5, 2016
- Dompak Pasaribu,” Pengujian Teori Pecking Model Dan Trade Off Dalam Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist, Vol 2, Nor 1, 2018
- Dr Sudianto, Dkk. *“Manajemen Keuangan”*, Penerbit Trussmedia Grafika 2022
- Dr. Ratna Wijayanti,Dkk,"Metode Penelitian Kuantitatif Edisi 3",Widya Gama Press, Jawa Timur,2021,
- Dr. Triyonowati, *“Manajemen Keuangan 2 (Lanjutan) Pembelajaran Teori Dan Aplikasi Suatu Organisasi”*, Penerbit Wawasan Ilmu, Jawa Tengah 2022
- Dzikriyah Dan Ardiani Ika,”Pengaruh Pertumbuhan Penjualan,Struktur Aktiva,Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal”,Majalah Ilmiah Solusi, Vol.18,No.3, Juli 2020
- Efron, B. (1979). *Bootstrap methods: Another look at the jackknife*. The Annals of Statistics, 7(1)
- Erry Setiawan, *“Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Aseet Serta Pengaruhnya Terhadap Leverage Pada Perusahaan”*. Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia Anggota Ikapi Jawa Barat, Tahun 2022.
- Etyca Rizky Yanti,*Struktur Modal Dan Harga Saham(Tinjauan Teoritis & Praktis)*, (Bandung: Media Sains Indonesia 2020),

- Fathiya Luthfita Dkk, "*Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Leverage Terhadap Struktur Modal*".
Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen, Vol.1, No.4 Tahun 2022.
- Ferlina Ekinanda, Dkk." Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva Dan Pajak Terhadap Struktur Modal", Jurnal Akuntansi & Keuangan Volume 12,2021
- Fernanda Octaviana Sukardi, "*Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal,*" *Global Accounting: Jurnal Akuntansi*, Vol. 2, No. 2 (2023),
- Fitri Yeni, Dkk "*Nilai Perusahaan Berdasarkan Determinan Kinerja Keuangan*" Penerbit Intelektual Manifes Media, Bali, April 2024
- Hana Anggraeni Putri," Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Cosmetics Households",Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen Vol.11 No.3 2022
- Harry Shinta Dyah Umayroh Dan Moch. Irsad, "Pengaruh Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aset Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016–2018," *Proceeding Sendi_U*, Vol. 2021, No. 1, 2021, Hal. 188

- Herdiawan Rudi Pradana * Fachrurrozie, Kiswanto, “*Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Ukuran Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal*”, Accounting Analysis Journal, Aaj 2 (4) (2013)
- I Gusti Agung Ayu Meilyani, “Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, Jurnal Prospek, Vol. 1 No. 2, Bulan Desember Tahun 2019 Hal. 22
- Irma Dkk, “*Manajemen Keuangan*”, Nuta Media Jogja, Yogyakarta 2021.
- Karimuddin Abdullah,Dkk,"Metode Penelitian Kuantitatif",Yayasan Penerbit Muhammad Zaini,Aceh, 2022
- Lianto, V., Ang, M. D., & Santoso, H. B. (2020). Analisis Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Likuiditas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(1),
- M. A. Zaen Dan M. A. Aris, “*Analysis Of The Effect Of Business Risk, Liquidity, Company Growth, And Asset Structure On The Company's Capital Structure*”.*Management Studies And Entrepreneurship Journal*, Vol. 5, No. 1 (2024),
- M.Ronal Dan C.Pagiu, , “*Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Food And*

Beverage”, Prosiding Seminar Nasional Ilmu Manajemen Kewirausahaan Dan Bisnis Vol. 1 No. 2, 2024

Mahfudzah Hidayati & Fifi Swandari (2024). *Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan*. Jurnal Riset Inspirasi Manajemen.

Marinus Ronal Dan Chrismesi Pagiu, “*Pengaruh Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Food And Beverage*”, Prosiding Seminar Nasional Ilmu Manajemen Kewirausahaan Dan Bisnis Vol. 1 No. 2, 2024

Melkianus Albin Tabun Dkk, *Manajemen Risiko Bisnis Era Digital (Teori Dan Pendekatan Konseptual)*, (Ntb: Seval Literindo Kreasi),

Metyria Imelda Hutabarat,” *Pengaruh Roa, Pertumbuhan Penjualan, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei*”, Owner: Riset & Jurnal Akuntansi Vol.6 No 1,

Mike Kusuma Dewi dan Rezza Wahyuni, “*Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Di Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021*” Jurnal Ambitek, vol 3 no.1 februari 2023

Muhammad Fakhri Ardiana Dan I Gde Kajeng Baskara,” *The Effect Of Profitability, Business Risk, Sales Growth, And Company Size On Capital*

- Structure*”, International Journal Of Management And Commerce Innovations Vol.9 Tahun 2021
- Nurul Qosidah Dan Fiti Romadhon, “*Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia)*”, Jurnal Akuntansi Vol 13, No 1, 2021
- Puteri Wijayanti Dan David Efendi.” Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal”. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi : Volume 10, Nomor 7, Juli 2021
- Putu Meilita Halim Dan Widanaputra, “*Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Risiko Bisnis Pada Struktur Modal*”, E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.23.3. 2018
- Rindiasih dan Wulandari.”*Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal (Sektor Properti & Real Estate, IDX 2017–2021)*”. Jurnal maneksi vol 12, no. 3, september 2023
- Riska Choirul Latifah,Dkk.” Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Consumer Goods Di Bei (2017–2019)”. Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma), Vol : 05 No 02 Juli 2025
- Rizki Dwi Nastiti,” Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal”. Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi : Vol 5, No 1, Januari 2016

Safitri dan Akhmadi, “Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating”, SAINS: Jurnal Manajemen dan Bisnis, Volume IX, Nomor 2

Selvi Yona Sari dkk. (2024). *Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal*. Jurnal Ekobistek.

Seri Suriani.”*The Role of Sales Growth and Profitability in Determining Capital Structure*”. INVEST : Jurnal Inovasi Bisnis & Akuntansi 2024.

Shiva Angelica, Liza Novietta, Dan Ruswan Nurmadi, “*Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal, Profitabilitas Sebagai Pemoderasi*”, Jamek (Jurnal Akutansi Manajemen Ekonomi Dan Kewirausahaan) Vol 05, No 01, 2025

Siti Alfiana Dan Budi Riharjo,”*Pengarug Profitabilitas, Risiko Bisnis, Dan Strukur Aktiva Terhadap Struktur Modal*”, Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Vol.14, No.4, April 2025

Siti Nur Mismawati Dan Widhian Hardiyanti, “*Pengaruh Risiko Bisnis, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016–2021,*” *Costing: Journal Of Economic, Business And Accounting*, Vol. 6, No. 2 (2023),

Sukimin, Mustari, Dkk. "Pengantar Bisnis", Penerbit Pt Sada Kurnia Pustaka, Banten, Februari 2023

Syafrida Hafni Sahir, "Metodologi Penelitian", Penerbit Kbm Indonesia, Jawa Timur, Tahun 2021.

Valensia, M. & Dermawan, W. (2024). *The Effect Of Sales Growth, Firm Size, Profitability, And Business Risk On Capital Structure. International Journal Of Applied Economics, Business And Development*, Vol. 5 No.1, Wastam Wahyu Hidayat," Buku Referensi Struktur Modal (Capital Structure)". Pt. Pena Persada Kerta Utama, Jawa Tengah 2022.

Wayan Widnyana Dkk, "Teori-Teori Keuangan Konsep Dan Aplikasi Praktis", Wawasan Ilmu, Jawa Tengah 2024

Wedha Hastuti dkk. "Risiko Bisnis berpengaruh negatif terhadap Struktur Modal". Jurnal Nusa Akuntansi 2024

Yohanes Suhardjo Dkk, "Effect Of Profitability, Liquidity, And Company Size On Capital Structure: Evidence From Indonesia Manufacturing Companies", Diponegoro International Journal Of Business Vol. 5, No.1, 2022,

Yunita Pane, Dkk. "Buku Ajar Manajemen Risiko Konstruksi". Umsu Press 2023