

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan aktivitas terhadap struktur modal perusahaan di sektor *properties* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2020-2022. Melalui analisis dan penelitian yang telah dilakukan, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- a. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan negatif terhadap struktur modal perusahaan sektor *properties* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2020- 2022. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap struktur modal diduga karena peningkatan ROE pada tahun 2021 dan 2022 sehingga perusahaan memiliki jumlah sumber pendanaan internal yang cukup untuk mendanai kebutuhan investasi atau kegiatan operasional. Hasil penelitian ini sesuai dengan *Pecking Order Theory* yang menyatakan bahwa perusahaan lebih memilih pendanaan internal dibandingkan eksternal, karena pengembalian yang tinggi atas investasi sudah memadai untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan..
- b. Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif terhadap struktur modal perusahaan sektor *properties* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap struktur modal diduga karena data perhitungan CR yang meningkat di tahun 2021 dan 2022, dibandingkan tahun 2020, hal ini berarti bahwa perusahaan mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya, sehingga dapat menurunkan tingkat utang pada perusahaan. Hasil penelitian ini sesuai dengan *Pecking Order Theory*, perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi berarti memiliki dana internal yang banyak, sehingga perusahaan tidak memerlukan pendanaan eksternal yang berasal dari utang, dana internal yang dimiliki cenderung digunakan untuk menjalankan aktivitas perusahaan dibandingkan menggunakan utang dari kreditur.

- c. Aktivitas yang diproksikan dengan *Total Asset Turn Over* (TATO) tidak berpengaruh terhadap perusahaan sektor *properties* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2020-2022. Tidak berpengaruhnya TATO terhadap struktur modal pada penelitian ini diduga karena data perhitungan TATO tahun 2020-2022 yang mengalami peningkatan, sedangkan data DER dari tahun 2020-2022 mengalami fluktuatif, sehingga TATO tidak dapat dijadikan dasar dalam menentukan tinggi rendahnya struktur modal perusahaan *properties* dan *real estate*. Hasil penelitian ini bertentangan dengan *Pecking Order Theory* yang menerangkan bahwa perusahaan dapat menyimpan cadangan kas sebagai langkah untuk menghindari pendanaan dari luar.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Variabel ROE, CR dan TATO dalam penelitian ini memiliki nilai R Square yang kecil yaitu 13,9%. Artinya 86,1% variasi struktur modal dipengaruhi oleh faktor-faktor diluar penelitian. Sedangkan menurut Hanafi (2016:320) prediksi faktor-faktor berpengaruh pada struktur modal antara lain, risiko bisnis, ukuran perusahaan, *Non-Debt Tax Shield*, dan *Tangibility*.

5.3 Saran

- a. Saran Akademis

Penelitian berikutnya diharapkan mempertimbangkan penggunaan variabel independen lain yang dapat berpengaruh pada struktur modal, seperti risiko bisnis, ukuran perusahaan, dan *Non-Debt Tax Shield*, *Tangibility*.

- b. Saran Praktis

Bagi manajemen, penelitian dapat memberikan kontribusi sebagai referensi dalam pengambilan keputusan pendanaan yang optimal, baik melalui penggunaan dana internal maupun eksternal. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk memperhatikan dengan cermat faktor-faktor yang diduga memiliki dampak terhadap struktur modal, sehingga manajemen keuangan dapat mengoptimalkan kebijakan struktur modal perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Astuti, R. D., Wiyono, G., & Rinofah, R. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Aset, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan & Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode (2016-2020). *J-MAS (Jurnal Manajemen dan Sains)*, 8(1), 780-787.
- Basuki, T., & Prawoto. (2016). *Analisis Regresi dalam penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Bilqin,R.,& Dinc, Y. (2019) : Factoring as a determinant of Capital structure for large firms : Theoretical and empirical analysis, *Borsa Istanbul Review*, 19(03), 273-281.
- Brealey, Richard A., Myers dan Marcus, 2017, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi ke-5. Erlangga, Jakarta.
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Empat Belas. Buku Dua. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2017). *Financial Management : Theory & Practice (15th ed.)*. Massachusetts: Cengage Learning.
- Fahmi, Irham. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Hartiwi, R. P., Maryanto, T. N., & Mufidah, A. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return On Equity Dan Total Asset Turnover Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sub Sektor Advertising, Printing Dan Media Periode. *Syntax*, 1(8), 117-127.
- Hery. (2018). *Pengantar Manajemen*. PT Grasindo. Jakarta.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke-12. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Kowanda, D., & Sukamawati, K. (2022). Determinan Struktur Modal pada industri property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jukim : Jurnal Ilmiah Multidisiplin*. 1(4), 43-52.

- Maulana, Y., Agustia, M., & Harjadi, D. (2022). Pengaruh ROE, Current Ratio, Sales Growth Dan Fixed Asset To Total Asset Terhadap Debt Equity Ratio. *Jurnal Riset Keuangan Dan Akuntansi*, 8(1), 41-49.
- Martono & Harjito, A. (2018). *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-2. Yogyakarta: EKONISIA.
- Myers, S. C. (1984). Capital Structure Puzzle. *National Bureay of Economic Research*, 1393, 1–35.
- Muslimah, D. N., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(1), 195-200.
- Natalla,(2023).Jokowi Sebut Ada Raksasa Properti China Bangkrut,RI Siaga Satu?.Didapat dari <https://www.cnbcindonesia.com/research>.
- Peraturan Menteri dalam Negeri (PMDN) No.5 Tahun 1974 tentang Industri Real Estate.
- Sari, E. P. (2019). Pengaruh CR, ROA, SA, TATO terhadap DER pada Perusahaan Perkebunan di BEI. *Accumulated Journal (Accounting and Management Research Edition)*, 1(1), 01-12.
- Siti, A. (2019). Pengaruh Current Ratio, Earning Per Share, Return on Equity Terhadap Debt To Equity Ratio Pada Perusahaan Yang Termasuk Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2013-2017. *Ekonomica Sharia: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan EkonomiSyariah*. 4 (2),15–24.
- Siti, D., Vanessa, & Juvina. (2022). Effect of Current Ratio, Return On Equity, Managerial Ownership, Sales Growth, and Asset Structure on Capital Structure in Retail Trade Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 Period. *Budapest International Research And Critics Institute – Journal*. 5(2), 14408-14415.
- SK Menteri Perumahan Rakyat no.05/KPTS/BKP4N/1995, Ps 1.a:4 Republik Indonesia tentang properti.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sulindawati, N. L. G. E., Yuniarta, G. A., & Purnamawati, I. G. A. (2018). *Manajemen Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Bisnis*. PT RajaGrafindo Persada.

- Susanto, Daniel. (2019). Analisis Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin, Total Assets Turnover Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar Barang Produksi dan Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Ekonomika dan Manajemen*. 8(1), 59-70.
- Syamsudin.(2016). *Manajemen keuangan perusahaan*. Jakarta:Penerbit Binagraha.
- Thausyah, N.F., Suwitho. (2015). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal“, *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 4 (09).
- Prieto,T., Ana B, Lee, Y.,H. (2019). Internal Andexternal Determinants Of Capital Structure In Large Korean Firms. *Global Business & Finance Review* (GBFR), 24(03), 79-96.
- Sunarsip. (2022).Outlook Properti 2022 dan Prasyarat Pertumbuhannya .Didapat dari <https://www.cnbcindonesia.com/opini/2021120113>
- Yusuf. M (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan*. Jakarta : Prenadamedia Group