

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan menguji *debt to equity ratio* (DER), *working capital turnover* (WCT) dan ukuran perusahaan terhadap *return on assets* (ROA) pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada tahun 2016 – 2020, Berdasarkan hasil dan pembahasan dalam bab 4, dapat ditarik beberapa kesimpulan yang menjawab rumusan masalah pada penelitian ini:

1. Struktur modal pada penelitian ini diukur dengan menggunakan *debt to equity ratio* (DER), Berdasarkan hasil penelitian, struktur modal memiliki pengaruh terhadap profitabilitas (ROA) pada tingkat sig, 0,05. Hasil uji statistik untuk variabel struktur modal (DER) menunjukkan nilai probabilitas untuk DER adalah sebesar  $0,0001 \leq$  dari nilai sig, 0,05. Hasil uji statistik menunjukkan bahwa nilai t-statistik adalah  $4,528086 >$  dari t-tabel yakni sebesar 1,70329. Hal ini terjadi karena struktur modal memiliki hubungan yang cukup erat dengan profitabilitas. Pada umumnya perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi pada akan menggunakan utang yang sedikit untuk mendanai kegiatan operasionalnya.
2. Modal kerja  
Modal kerja pada penelitian ini diukur dengan menggunakan *working capital turnover* (WCT). Berdasarkan hasil penelitian, modal kerja tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap profitabilitas (ROA) pada tingkat sig, 0,05. Hasil uji statistik untuk variabel modal kerja (WCT) menunjukkan nilai probabilitas untuk WCT adalah sebesar  $0,3490 >$  dari nilai sig, 0,05. Hasil uji statistik juga menunjukkan bahwa nilai t-statistik adalah  $0,953639 <$  dari t-tabel yakni sebesar 1,70329. Struktur modal pada perusahaan makanan dan minuman dalam penelitian ini menunjukkan utang yang lebih besar daripada modal yang dimiliki perusahaan.
3. Ukuran perusahaan

Ukuran perusahaan pada penelitian ini diukur dengan total Ln *total assets*. Berdasarkan hasil penelitian, ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap profitabilitas (ROA) pada tingkat sig, 0,05. Hasil uji statistik untuk variabel ukuran perusahaan pada menunjukkan nilai probabilitas untuk ukuran perusahaan adalah sebesar 0,0024 dari  $\leq$  nilai sig, 0,05. Hasil uji statistik juga menunjukkan bahwa nilai t-statistik adalah 3,357394 > dari t-tabel yakni sebesar 1,70329. Hal ini terjadi karena ukuran perusahaan yang besar memiliki kecenderungan untuk mendapatkan laba yang lebih besar dan mencerminkan bahwa perusahaan mengelola aset yang dimiliki dengan efektif dan efisien.

4. Struktur modal (DER), modal kerja (WCT), dan ukuran perusahaan berpengaruh secara simultan berpengaruh terhadap profitabilitas. *Adjusted R<sup>2</sup>* memiliki nilai sebesar 46,42%. Hal tersebut menunjukkan bahwa variabel independen dalam penelitian, yaitu: struktur modal, modal kerja dan ukuran perusahaan secara bersama – sama memiliki pengaruh terhadap profitabilitas sebesar 46,42%. Sedangkan, sisanya 53,58% merupakan hasil oleh faktor – faktor variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini, seperti likuiditas dan pertumbuhan penjualan.

## **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Terlepas dari manfaat yang diberikan pada penelitian ini, masih terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Hasil pengujian pada koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel independen dalam penelitian ini hanya memberikan pengaruh sebesar 46,42% terhadap profitabilitas (ROA). Hal ini berarti masih terdapat pengaruh sebesar 53,58% yang dihasilkan oleh faktor – faktor variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini, seperti likuiditas dan pertumbuhan penjualan.
2. Sampel yang digunakan dalam penelitian masih terbatas pada perusahaan subsektor makanan dan minuman untuk periode batas lima tahun dan hanya 6 perusahaan, sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut pada perusahaan – perusahaan lainnya yang belum diteliti.

### **5.3. Saran**

Berikut merupakan beberapa saran yang berkaitan dengan penelitian ini:

1. Bagi Perusahaan diharapkan dapat berhati - hati dalam menentukan komposisi dalam mengelola struktur modal dan modal kerja yang dimiliki oleh perusahaan. Perusahaan diharapkan dapat mempertahankan ukuran perusahaan sehingga aset yang dimiliki dapat dimanfaatkan lebih produktif dengan harapan profitabilitas yang akan diperoleh akan dapat meningkat dan lebih stabil.
2. Bagi Investor yang akan berinvestasi pada perusahaan subsektor makanan dan minuman sebaiknya dapat memperhatikan profitabilitas perusahaan dengan pengukuran DER, WCT, dan ukuran perusahaan, karena perusahaan dengan utang yang lebih besar daripada modal yang dimiliki oleh perusahaan memiliki resiko lebih tinggi. Hal ini karena semakin tinggi utang akan semakin besar bunga yang harus dibayarkan perusahaan sehingga akan menurunkan pendapatan laba pada perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya menggunakan penelitian subsektor lain sebagai sampel dan dapat menambahkan variabel-variabel lain yang belum diteliti dalam penelitian ini. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas kriteria objek penelitian, dengan memperpanjang periode penelitian dan menggunakan pengukuran yang lain sehingga dapat diketahui faktor-faktor yang mempengaruhi profitabilitas perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Astivasari, N., & Siswanto, E. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Indonesia. *Management and Business Economics Journal*, 39.
- Basuki, A. T. (2014). *Buku Praktikum EViews*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Brastibian, I., Mujino, & Rinofah, R. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 81- 88.
- Brigham, F. E., & Houston, J. F. (2013). *Dasar-dasar Manajemen*. Jakarta: Salemba Empat.
- Carlo, M., & Danielle, S. (2016). *Mid-Sized Italian Manufacturing Firms: A Panel Data Analysis on Profitability*. *Journal of Advanced Studies in Finance*, VII Issue 2 (14), 129 - 145.
- Dewani, S. (2020). Pengaruh Modal Kerja dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI. *Universitas Pembangunan Panca Budi*, 106.
- Donald E. Kieso PhD, C., Jerry J. Weygandt PhD, C., & Terry D. Warfield, P. (2020). *Intermediate Accounting: IFRS Fourth Edition*. United States: Wiley.
- Dr.Ir. Agus Zainul Arifin, M. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishing.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunadi. (2005). Fungsi Pemeriksaan Terhadap Peningkatan Kepatuhan Wajib Pajak (*Tax Compliance*). *Perpajakan Indonesia*, 83.
- Halim, D. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan Efektif per 1 Januari 2018*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- J.Gitman, L., & J.Zutter, C. (2014). *Principles of Managerial Finance*. United States Of America: Pearson.

- Jerry J.Weygandt PHD, C., Paul D. Kimmel PhD, C., & Donald E.Kieso PhD, C. (2015). *Financial accounting IFRS edition 3e*. Unites States: John Wiley & Sons, Inc.
- Kamaludin, D., & Dr Rini Indriani., S. M. (2020). *Manajemen Keuangan: Konsep Dasar dan Penerapannya edisi revisi*. Bengkulu: Mondor Maju.
- Kartika, Y. A. (2017). Analisis Pengaruh Pengelolaan Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Undergraduate Theses Unpar*.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kurniasari, W., & Wibowo, J. (2017). *Manajemen Pembiayaan dan Ekuitas*. Semarang: Universitas Katolik Soegijapranata.
- Kusumo, C. Y., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, dan Diversifikasi Terhadap Profitabilitas ( Studi pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2013 – 2016). *Journal Administrasi Bisnis*, 87.
- Mawikere, C. Y. (2015). Pengaruh Stabilitas Penjualan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal Perusahaan *Automotive and Allied Product* yang Terdaftar di BEI Periode 2010 - 2013.
- Moeljadi. (2006). *Manajemen Keuangan. Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif Edisi Pertama*. Malang: Bayu Media Publishing,.
- Munandar, A. (2017). Analisis Regresi Data Panel Pada Pertumbuhan Ekonomi Di Negara - Negara Asia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini Vol.8*, 59-67.
- Munawir, S. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Myers, S. C. (2001). *Capital Structure. The Journal of Economic Perspectives*, 81-102.
- Ningsih, Y. I., & Widyasari, N. (2020). Pengaruh Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5.
- Perindustrian Kementerian Republik Indonesia. (Senin, 18 Februari 2019). *Industri makanan dan minuman jadi sektor kampiun*. Diambil kembali dari [https://kemenperin.go.id/artikel/20298/Industri-Makanan-dan-Minuman-Jadi-Sektor-Kampiun-\(diakses 29 Januari 2022\)](https://kemenperin.go.id/artikel/20298/Industri-Makanan-dan-Minuman-Jadi-Sektor-Kampiun-(diakses%2029%20Januari%202022))

- Ponziani, R. M., & Azizah, R. (2018). Nilai Perusahaan pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 202.
- Purnama, H. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Investasi terhadap Profitabilitas (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur yang *Go Publik* di BEI) Periode 2012-2016 . *Jurnal 4 Universitas PGRI Yogyakarta*, 127.
- Puspita, D. A. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Animal Feed di BEI Periode 2012 - 2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*.
- Putri, A. D., & Kusumawati, Y. T. (2020). Pengaruh Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas Perusahaan *Food and Beverages* di BEI Tahun 2013 - 2017. *Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur*, 6.
- Rachmaniah. (2017). Analisis modal kerja dan Profitabilitas PT.Berau Coal Energi Tbk. *Fakultas Ekonomi Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda* , 2.
- Rahmawati, I., & Mahfudz, M. K. (2018). Analisis Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Likuiditas, Struktur Modal, *Sales Growth*, Struktur aktiva, *Size* terhadap Profitabilitas ( Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 - 2016. *Diponegoro Journal of Management*.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: Gajah Mada.
- Rodoni, A., & Ali, H. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra.Wacana Media.
- Santini, N. L., & Baskara, I. G. (2018). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Perusahaan Tekstil dan Garmen. *E - Jurnal Manajemen Unud*, 6523.
- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan (Teori dan Aplikasi)*. Yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Research Methods For Business*. Chichester: Wiley.
- Simbolon, D., Saragih, R., & Lilia, W. (2019). Pengaruh *Current Ratio*, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2015. *Jurnal Akrab Juara*.
- Subramanyam, K. (2014). *Financial Statement Analysis - Eleventh Edition*. United States of America: McGraw-Hill Education.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Sukmayanti, N. W., & Triaryati, N. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate*. *E-Jurnal Manajemen*, 7141.

- Sumarsan, T. (2017). *Perpajakan Indonesia*. Jakarta: PT. Indeks.
- Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Veronica, & Saputra, A. J. (2021). Pengaruh ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan dan pertumbuhan penjualan terhadap profitabilitas perusahaan. *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*, 220.
- Vidyasari, S. A., Mendra, N. P., & Saitri, P. W. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Perputaran Modal Kerja terhadap Profitabilitas. *Jurnal Kharisma*, 102-103.
- Wiagustini, N. L. (2010). *Dasar - dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Wibisono. (2005). Metode statistik. *Gajah Mada University*, Yogyakarta.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, dan Ukuran Perusahaan pada Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi*, 966.
- Wild, J. J., Subramanyam, K. R., & Halsey, R. F. (2005). *Analisis Laporan Keuangan, edisi Kedelapan*. Jakarta: Salemba Empat.

