

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* operasi terhadap struktur modal pada sektor properti dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2022. Berikut kesimpulan yang dapat menjawab rumusan masalah pada penelitian ini:

1. Hasil analisis menggunakan analisis regresi data panel menunjukkan bahwa profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) tidak terbukti berpengaruh terhadap struktur modal pada tingkat signifikansi 5% di sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2022. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian uji statistik t yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas variabel profitabilitas sebesar $0,0848 > 0,005$. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi mampu menghasilkan laba yang tinggi, sehingga perusahaan memiliki akses untuk memilih penggunaan dana internal maupun eksternal. Perusahaan dengan laba tinggi memiliki beberapa opsi pendanaan lainnya, sehingga pendanaan dari utang tidak menjadi prioritas pendanaan.
2. Hasil analisis menggunakan analisis regresi data panel menunjukkan bahwa likuiditas yang diukur menggunakan *Current Ratio* (CR) terbukti berpengaruh terhadap struktur modal pada tingkat signifikansi 5% di sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2022. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian uji statistik t yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas variabel profitabilitas sebesar $0,0029 > 0,005$. Tingkat likuiditas perusahaan akan mempengaruhi keputusan tentang bagaimana pembiayaan operasi. Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi dapat memenuhi kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aset lancar perusahaan. Aset lancar yang tinggi membuat perusahaan akan menghindari penggunaan dana

eksternal berupa utang dalam memperoleh modal karena perusahaan memiliki pendanaan internal yang akan digunakan untuk memenuhi kegiatan operasi perusahaan.

3. Hasil analisis menggunakan analisis regresi data panel menunjukkan bahwa *leverage* operasi yang diukur menggunakan *Degree of Operating Leverage* (DOL) tidak terbukti berpengaruh terhadap struktur modal pada tingkat signifikansi 5% di sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2022. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian uji statistik t yang menunjukkan bahwa nilai probabilitas variabel profitabilitas sebesar $0,1775 > 0,005$. *Leverage* operasi yang rendah memiliki biaya variabel yang lebih besar sesuai dengan fluktuasi volume penjualan perusahaan. Perubahan volume penjualan yang dapat meningkat akan menghasilkan laba yang lebih besar, sehingga perusahaan cenderung akan menggunakan dana internal sebagai pendanaan aktivitas operasinya.
4. Model regresi pada penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* operasi secara simultan berpengaruh terhadap struktur modal pada tingkat signifikansi 5% di sektor properti dan *real estate* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2022. Hal ini dibuktikan dengan hasil pengujian uji statistik F, yang menunjukkan nilai probabilitas $0,0000 < 0,005$. Berdasarkan uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* operasi dapat mempengaruhi struktur modal sebesar 89,46%, sedangkan sisanya 10,54% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam penelitian ini, misalnya: risiko bisnis, ukuran perusahaan, kondisi pasar, struktur aset, tingkat suku bunga, fleksibilitas keuangan, tingkat pertumbuhan, stabilitas penjualan, serta sikap manajemen, investor, dan lembaga pemeringkat.

5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah didapatkan, terdapat beberapa saran sebagai berikut:

1. Perusahaan

Perusahaan disarankan untuk memperhatikan profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* operasi sebelum menentukan keputusan terkait struktur modal. Perusahaan harus mampu mempertimbangkan penggunaan jumlah biaya yang digunakan untuk meningkatkan volume penjualan agar dapat menghasilkan laba yang maksimal. Perusahaan harus mempertimbangkan risiko yang akan terjadi dalam penggunaan pendanaan eksternal seperti peminjaman dana, dan juga memperhatikan kemampuan perusahaan dalam melunasinya.

2. Investor

Investor disarankan untuk memperhatikan profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* operasi suatu perusahaan sebelum menentukan keputusan untuk berinvestasi di perusahaan tersebut, agar dapat memperkirakan *return* yang akan didapatkan. Investor disarankan untuk memperhatikan kinerja keuangan dan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya, sehingga dapat memperkirakan dividen yang akan didapatkan.

3. Pembaca dan peneliti selanjutnya

Pembaca dan peneliti selanjutnya disarankan untuk memperhatikan dan meneliti faktor-faktor lain yang diperkirakan dapat mempengaruhi struktur modal, seperti: risiko bisnis, ukuran perusahaan, kondisi pasar, struktur aset, tingkat suku bunga, fleksibilitas keuangan, tingkat pertumbuhan, stabilitas penjualan, serta sikap manajemen, investor, dan lembaga peneringkat. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan sektor industri yang memiliki karakteristik yang berbeda serta menambah jumlah sampel penelitian dan periode untuk memberikan hasil dan kesimpulan yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Ardiyanto, W. (2022, 27 Mei). " Tahun 2022 Jadi Momentum Bangkitnya Sektor Properti" <https://www.rumah.com/berita-properti/2022/5/204960/tahun-2022-jadi-momentum-bangkitnya-sektor-properti> [Diakses pada 27 Juni 2023]
- Ayuningtyas, D. (2019, 02 April). "Memotret Kinerja Emiten Properti 2018, Siapa Jawaranya?" <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190402172812-17-64381/memotret-kinerja-emiten-properti-2018-siapa-jawaranya> [Diakses pada 29 Maret 2023]
- Basuki & Prawoto. (2017). Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS. PT Rajagrafindo Persada, Depok.
- Brigham, E. F. & Ehrhardt, M. C. (2019). Financial Management Theory & Practice 16th edition. Boston: Cengage.
- Brigham, E. F. & J.F. Houston. (2019). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi Empat Belas. Buku Dua. Salemba Empat. Jakarta.
- Buchori, Adam Febriliano. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Struktur terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Ekonomis Journal of Economics and Business*. 42-217.
- Faradilla, Sugianto, & Nunuk. (2020). Profitabilitas, Likuiditas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi*. 2722-1040.
- Fahmi, Irham. (2014). Analisa Kinerja Keuangan. Bandung: Alfabeta.

- Ferlina, Anita, & Purnama. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. Vol.12 No. 2. 2087-2054.
- Ghozali. (2018). Analisis Multivariat dan Ekonometrika Eviews 10. Semarang, Indonesia.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance*. San Diego: Pearson.
- Grahadyarini, B.L. (2023, 02 Maret). "Konsumen properti hadapi tantangan" <https://www.kompas.id/baca/ekonomi/2023/03/01/konsumen-perumahan-hadapi-tantangan> [Diakses pada 03 Agustus 2023]
- H, Yoliawan., & Laoli, N. (2019, 15 Januari). "Analisis menilai kenaikan saham properti di awal 2019 disebabkan sudah undervalued" <https://investasi.kontan.co.id/news/analisis-menilai-kenaikan-saham-properti-di-awal-2019-disebabkan-sudah-undervalued> [Diakses pada 29 Maret 2023]
- Harahap, Sofyan Syafri. (2013). Analisa Kritis atas Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hery, (2018). Analisis Laporan Keuangan *Integrated and Comprehensive Edition*. Penerbit Grasindo. Jakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia (IAI) (2022), Standar Akuntansi Keuangan Berlaku Efektif Per 1 Januari 2020, Jakarta: Penerbit Ikatan Akuntan Indonesia.

- Kadek & Gede. (2020). Profitabilitas, Operating Leverage, Ukuran Perusahaan Pertumbuhan Penjualan pada Struktur Modal Perusahaan Perbankan. E-Jurnal Akuntansi. Vol. 30 No.12. 2302-8556
- Kartikahadi, H. (2016). Akuntansi Keuangan Menengah. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta, Indonesia
- Kieso, D., Weygandt, J., & Warfield, T. (2020). *Intermediate Accounting: IFRS Edition 4th Edition*. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Lely & Triyani. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Leverage* Operasi, dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal. *Jurnal Akuntansi*. Vol.5 No. 2. 2614-2074.
- Musthafa. (2017). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Nazir, Moh. (2013). Metode Penelitian. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Ni Putu & Gede Putu. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sub Sektor Batu Bara di BEI. *Jurnal Akuntansi dan Humanika*. Vol. 11 No. 3. 2599-2651
- Nst, Murni Dahlena. (2017). Pengaruh Likuiditas, Risiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Textile dan Garment yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Bisnis*. Vol. 17 No.2. 1693-7597.
- Rosita, Made, & AA. Ngurah. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Sektor *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*. Vol 5 No 2. 2476-8782.

- Samsara, Kantata. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Operasi Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Jasa Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*. 31-769.
- Sasongko & Widiarini. (2023, 25 Februari). "Sektor Properti Komersial Tumbuh Selama 2022, Haruskah Mulai Berinvestasi?" <https://www.kompas.com/properti/read/2023/02/25/110146421/sektor-properti-komersial-tumbuh-selama-2022-haruskah-mulai> [Diakses pada 27 Juni 2023]
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. Wiley.
- Setyaningsih, P. (2021, 26 November). " Pasar Properti Residensial Di Tengah Pandemi Covid-19" <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/kpknl-tarakan/baca-artikel/14441/Pasar-Properti-Residensial-Di-Tengah-Pandemi-Covid-19.html> [Diakses pada 30 Maret 2023]
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis* (11 ed.). New York, United States of America: Mc Graw Hill.
- Sugiono & Untung. (2016). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Grasindo.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabeta, CV
- Sunarsip. (2021, 20 Desember). "Outlook Properti 2022 dan Prasyarat Pertumbuhannya" <https://www.cnbcindonesia.com/opini/20211220113050-14-300546/outlook-properti-2022-dan-prasyarat-pertumbuhannya> [Diakses pada 30 Maret 2023]

Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal.
Jurnal Ekonomi. 2528-150X.