

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan dengan likuiditas sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024. Berdasarkan hasil pembahasan, dapat disimpulkan bahwa:

1. Struktur Modal (TDTA) tidak berpengaruh negatif terhadap Kinerja Keuangan baik yang diukur dengan ROA maupun ROE pada perusahaan manufaktur sektor industri.
2. Struktur Modal (TDTE) tidak berpengaruh positif terhadap Kinerja Keuangan baik yang diukur dengan ROA maupun ROE pada perusahaan manufaktur sektor industri.
3. Likuiditas mampu memoderasi pengaruh Struktur Modal (TDTA) terhadap Kinerja Keuangan baik yang diukur dengan ROA maupun ROE pada perusahaan manufaktur sektor industri.
4. Likuiditas mampu memoderasi pengaruh Struktur Modal (TDTE) terhadap Kinerja Keuangan baik yang diukur dengan ROA maupun ROE pada perusahaan manufaktur sektor industri.

## 5.2 Implikasi Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian ini terdapat beberapa implikasi yang dapat memberikan manfaat yaitu sebagai berikut:

1. Implikasi teoritis penelitian ini memberikan bukti empiris mengenai pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan serta peran likuiditas sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut. Temuan ini memperkaya literatur manajemen keuangan dengan menegaskan pentingnya pengelolaan likuiditas sebagai faktor yang dapat memperkuat atau melemahkan dampak struktur modal terhadap kinerja perusahaan.
2. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini menyarankan agar pengelolaan struktur modal dilakukan secara hati-hati dengan memperhatikan tingkat likuiditas yang memadai. Likuiditas yang baik penting untuk mendukung kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek sekaligus memaksimalkan kinerja keuangan. Perusahaan disarankan untuk menjaga keseimbangan antara utang dan likuiditas agar dapat meningkatkan efisiensi operasional dan daya saing di pasar. Selain itu, transparansi dalam pelaporan kondisi keuangan dan likuiditas dapat meningkatkan kepercayaan investor dan pemangku kepentingan lainnya, sehingga mendorong investasi dan pertumbuhan perusahaan secara berkelanjutan.

### **5.3 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian menyadari bahwa penelitian yang telah diselesaikan saat ini masih memiliki sejumlah kekurangan dan ketidak sempurnaan yang disebabkan oleh adanya keterbatasan yang peneliti lakukan sebagai berikut :

1. Sampel hanya menggunakan perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2020-2024.
2. Variabel dalam penelitian ini hanya menggunakan 2 variabel yaitu struktur modal sebagai variabel dependen, likuiditas sebagai moderasi sedangkan masih banyak lagi variabel lain yang mempengaruhi kinerja keuangan.

### **5.4 Saran Penelitian**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan maka peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya dianjurkan untuk memperluas sampel penelitian dengan memasukkan seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia guna meningkatkan ketepatan dan keakuratan hasil penelitian.
2. Disarankan menambahkan variabel lain yang relevan terhadap kinerja keuangan, seperti ukuran perusahaan, profitabilitas, kebijakan dividen, atau struktur kepemilikan. Selain itu, penggunaan indikator kinerja keuangan lain selain Return on Assets (ROA), seperti Return on Equity (ROE) atau Economic Value Added (EVA), juga perlu dipertimbangkan untuk memperoleh gambaran yang lebih lengkap.

3. Penelitian lanjutan bisa mengeksplorasi peran likuiditas sebagai variabel moderasi pada berbagai sektor industri untuk memperluas pemahaman mengenai hubungan struktur modal dan kinerja keuangan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agusti, A., Wahyu Utami, T., Tato, M. S., Sri Mar, F., Putra Indonesia YPTK Padang, U., Syahada Padangsidimpuan, U., Tinggi Ilmu Ekonomi Mujahidin Tolitoli, S., & AMA Salatiga, S. (2023). Pengaruh dar dan der terhadap roa dan roe. *Journal of Social and Economics Research*, 5(2). <https://idm.or.id/JSER/inde>
- Ambrose, S., & Bala Inuwa, M. (2024). Impact of Capital Structure on Financial Performance of Listed Consumer Goods Companies in Nigeria. *IDOSR JOURNAL OF ARTS AND HUMANITIES*, 10(3), 1–16. <https://doi.org/10.59298/IDOSRJAH/2024/103.1160000>
- Amelia, L., & Wijaya, H. (2023). *Pengaruh debt to asset ratio dan debt to equity ratio terhadap kinerja*.
- Andriani, D. A., Sahla, H., & Batubara, Z. K. (2022). Pengaruh debt to asset ratio, debt to equity ratio, total asset turnover dan current ratio terhadap return on equity pada perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia. In *Journal of Science and Social Research* (Issue 3). <https://doi.org/http://jurnal.goretanpena.com/index.php/JSSR>
- Bodroastuti tri. (2009). *Pengaruh struktur corporate governance terhadap financial distress*.
- Destiani, T., & Hendriyani, R. M. (2021). Analisis Rasio Keuangan untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(1), 33–51. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i1.488>
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. In *Source: The Academy of Management Review* (Vol. 14, Issue 1). <https://www.jstor.org/stable/258191>
- Ekele, J. S. (2024). Moderating Effect of Corporate Governance Attribute on the Relationship Between Capital Structure and Financial Performance of Listed Multinational Companies in Nigeria. In *Policy and Governance Research (JPAPGR)* (Vol. 2, Issue 4).
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen keuangan perusahaan dan pasar modal* ( irham fahmi, Ed.). Mitra Wacana Media.
- Fatonah, S., Nuradila Amini, S., & Tri Dayono, B. (2022). *Pengaruh debt to asset ratio (DAR) dan debt to equity ratio (DER) terhadap return on equity (ROE) pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) periode 2015-2021*.
- Ghozali. (2021). *Aplikasi analisis multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 edisi 10*.

- Gunarso, P., Rustia Dewi, A., & Rena Ernanita, A. (2024). *Pengaruh debt to equity ratio dan return equity terhadap return saham pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar pada perusahaan bursa efek indonesia periode 2020-2022*.
- Hakim, F. A. (2023). Dampak Current Ratio, Return On Equity, Firm Size Terhadap Return Saham Dengan Debt To Equity Ratio Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JIMEIS*, 3, 428–442.
- Hamidah, S., & Dyarini, R. M. (2022). *Analisis laporan keuangan*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure. In *Journal of Financial Economics* (Vol. 3). Q North-Holland Publishing Company.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: Rajawali Pers. Halaman: 129-366.
- Mamarimbing, M., & Soewignyo, F. (2022). Bankruptcy analysis of mining sector listed on indonesia stock exchange. In *Soewignyo Klabat Journal of Management* | (Vol. 3, Issue 1).
- Mamduh M. Hanafi dan Halim. (2014). *Manajemen keuangan* (Mamduh M. Hanafi dan Halim, Ed.). Selemba empat.
- Mendrofa, R., Wahyuni, A., Isnaini, P., & Aliah, N. (2024). Menilai Kinerja Keuangan Dengan Analisis Laporan Keuangan. *Jurnal Bisnis Mahasiswa*, 4(1), 35–43. <https://doi.org/10.60036/jbm.v4i1.art4>
- Muliana, & Wahyu Astuti Ahmad Sri. (2021). *Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*.
- Munawir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan* (Munawir, Ed.). Liberty.
- Ngutor, A., Nguwasen, K., Teryima, S. J., Terungwa, J. P., & Sylvia, S. (2024). Struktur modal dan kinerja pengembangan lembaga keuangan di nigeria. *Journal of Advance Research in Business, Management and Accounting* (ISSN: 2456-3544), 10(4), 1–10. <https://doi.org/10.61841/19rr1b34>
- Noviastuti, D. S., Ferina, I. S., & Priyati, R. Y. (2022). Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Reviu Akuntansi Dan Keuangan*, 12(2), 400–415. <https://doi.org/10.22219/jrak.v12i2.20645>
- Oktaviyah, N. (2024). Pengukuran Kinerja Keuangan: Pendekatan, Metode, dan Implikasinya dalam Pengelolaan Perusahaan. In *Bijac: Bata Ilyas Journal of Accounting* (Vol. 5, Issue 3).

- Olagunju, Olaiya, & Alaketu. (2024). Struktur modal dan kinerja keuangan bank-bank penyimpanan uang di nigeria. *INTERNATIONAL JOURNAL OF RESEARCH IN EDUCATION HUMANITIES AND COMMERCE*, 05(04), 104–115. <https://doi.org/10.37602/ijrehc.2024.5408>
- Putra, R. H., & Mawardi, W. (2021). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *Syntax Literate ; Jurnal Ilmiah Indonesia*, 6(6), 3020. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v6i6.2284>
- Rudiyatno, Kamar, K., & Sestri Goestjahjanti, F. (2022). *Pengaruh debt to equity ratio (der) dan total asset turnover (tato) terhadap return on equity (roe) pada pt. kalbe farma tbk. periode tahun 2012-2020*. 16(1). <https://ekonomi.bisnis.com>
- Saputra Aditya Dwi, Aryani, Salsabilla Salwa, Putri Zalva Rifana, Maharani Aulia, & Yanuardi Rahmad. (2023). *the-role-of-the-manufacturing-on-the-indonesian-economy-1s1iesbm*.
- Sari Widya. (2021). *Kinerja keuangan*. Medan: UNPRI Press. ISBN 978-623-7911-28-9.
- Shahfira Dwi, & Hasanuh Nanu. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Debt to Asset Ratio terhadap Return On Asset*.
- Shofwatun, H., Kosasih, K., & Megawati, L. (2021). Analisa kinerja keuangan berdasarkan rasio likuiditas dan rasio profitabilitas pada pt pos indonesia (persero). *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 13(1), 59–74. <https://doi.org/10.22225/kr.13.1.2021.59-74>
- Sjahrial, D. dan P. D. (2013). *Analisis laporan keuangan*. Mitra Wacana Media.
- Sudjana, K., & Firanika, R. (2021). *Analisis pengaruh return on assets (roa), return on equity (roe), dan net profit margin (npm) terhadap debt to equity ratio (der) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)*.
- Sugiono. (2022). *Metode penelitian kualitatif*. Bandung: Alfabeta. ISBN 978-602-289-373-8.
- Sulaiman, A., & Musa, K. (2023). *The moderating effect of liquidity on the relationship between capital structure and the performance of healthcare companies listed in Nigeria*. [www.onlinedoctranslator.com](http://www.onlinedoctranslator.com)
- Syafriadi, E., Sitepu, H. B., Andini, Y. P., Muda, I., & Kesuma, S. A. (2023). The impact of agency theory on organizational behavior: a systematic literature review of the latest research findings. *Brazilian Journal of Development*, 9(12), 31895–31911. <https://doi.org/10.34117/bjdv9n12-090>

- Tafese Keneni, K. (2022). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rasio Kecukupan Modal Bank Swasta di Ethiopia*. <http://publishingindia.com/ijbri/>
- Yuliani, E. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(2), 111. <https://doi.org/10.32502/jimn.v10i2.3108>
- Zaman Badru Muhamad. (2021). *Pengaruh Debt To Total Asset Ratio (DAR) dan Current Ratio (CR) dan Total Asset Turnover (TATO) terhadap Return On Asset (ROA) dan Dampaknya terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2017*.