

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari struktur modal terhadap *financial distress*. Hasil dari penelitian ini adalah variabel independen yaitu struktur modal berpengaruh negatif signifikan terhadap *financial distress* dan hubungan tersebut disangatkan oleh variabel kontrol yaitu ukuran perusahaan dan profitabilitas.

5.2 Implikasi Manajerial

Bagi manajer keuangan perusahaan khususnya untuk perusahaan yang bergerak di sektor transportasi, hasil dari penelitian ini dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk menentukan besarnya porsi utang yang digunakan untuk membiayai aset perusahaan. Porsi utang yang optimal dapat menguntungkan perusahaan, namun jika terlalu banyak menggunakan utang sebagai alat pendanaan maka akan memperbesar risiko terjadinya *financial distress*. Ditambah dengan adanya peristiwa di masa depan yang tidak dapat kita prediksi seperti pandemi *Covid-19* yang membuat perusahaan mau tidak mau harus menambah utang untuk melakukan pendanaan demi mempertahankan operasi perusahaan membuat para manajer harus berhati-hati dalam menggunakan utang sebagai pendanaan aset. Bagi investor, hasil dari penelitian ini dapat menjadi pertimbangan untuk berinvestasi pada perusahaan khususnya perusahaan sektor transportasi untuk lebih berhati-hati dalam berinvestasi pada perusahaan yang memiliki *Debt to Asset Ratio* yang besar karena akan meningkatkan risiko terjadinya *financial distress*.

5.3 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan pada jumlah sampel yang diteliti dikarenakan penelitian ini hanya menggunakan perusahaan transportasi yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak tahun 2017 hingga 2021 karena beberapa perusahaan belum menerbitkan laporan keuangan tahunan untuk tahun 2022. Keterbatasan dari penelitian ini adalah periode penelitian selama 5 tahun, sedangkan banyak perusahaan transportasi yang baru yang melakukan *listing* di Bursa Efek Indonesia pada tahun-tahun setelah tahun 2017 sehingga tidak termasuk ke dalam penelitian ini. Altman *Z*'-score yang digunakan dalam penelitian ini memiliki kelemahan yaitu alat ini belum pernah digunakan untuk mengukur perusahaan yang ada di Indonesia secara resmi sehingga nilai yang hasil dari *Altman's Z*'-score pada penelitian ini masih dapat diperdebatkan.

5.4 Saran

Berdasarkan hasil dan juga keterbatasan yang ada pada penelitian ini, penulis memberikan saran yang dapat berguna untuk manajer perusahaan maupun peneliti selanjutnya:

1. Manajer perusahaan khususnya perusahaan sektor transportasi diharapkan untuk mempertimbangkan penggunaan utang pada struktur modal perusahaan sehingga perusahaan dapat bertahan jika terjadi peristiwa yang tidak terduga.

2. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk dapat mengikutsertakan perusahaan yang terbit pada tahun 2018 juga tahun seterusnya dan menambah periode penelitian sehingga sampel penelitian menjadi lebih banyak dan penelitian dapat memberikan hasil yang lebih baik.



DAFTAR PUSTAKA

- Agostini, M. (2018). *Corporate Financial Distress*. Springer International Publishing. <https://doi.org/10.1007/978-3-319-78500-4>
- Akmalia, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Potensi Terjadinya Financial Distress Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017). *Business Management Analysis Journal*, 3(1), 1–21.
- Aljmaan, B. E. (2018). Capital Structure: Definitions, Determinants, Theories, and Link With Performance Literature Review. *European Journal of Accounting, Auditing and Finance Research*, 6(2), 49–72.
- Altman, E. I., Hotchkiss, E., & Wang, W. (2019). *Corporate Financial Distress, Restructuring, and Bankruptcy* (4th ed.). John Wiley & Sons, Inc.
- Amanda, Y., & Tasman, A. (2019). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Sales Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(3), 453–462.
- Andreani, S., & Yuniarwati. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kondisi Financial Distress di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 4(1), 254–263.
- Astuti, P., & Pamudji, S. (2015). Analisis Pengaruh Opini Going Concern, Likuiditas, Solvabilitas, Arus Kas, Umur Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kemungkinan Financial Distress. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(1), 1–11.
- Audina, B. P., & HS, S. (2018). Pengaruh Financial Leverage, Struktur Modal dan Total asset Growth Terhadap Perusahaan Subsektor Pulp dan Kertas Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 14(1), 76–90.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis* (1st ed., Vol. 1). UMY.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management*.
- Fadhilah, S. N., & Nurdin. (2020). Pengaruh Financial Leverage, Struktur Modal, dan Total Asset Growth Terhadap Financial Distress. *Prosiding Manajemen*, 6(2).
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Laporan Keuangan* (D. Handi, Ed.; 7th ed.). Alfabeta.
- Fredrick, I., & Osazemen C., E. (2018). Capital structure and corporate financial distress of manufacturing firms in Nigeria. *Journal of Accounting and Taxation*, 10(7), 78–84. <https://doi.org/10.5897/JAT2018.0309>

- Hendasri, M. R., & Taqwa, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Listing Age, Profitabilitas dan Reputasi KAP terhadap Corporate Internet Financial Reporting (CIFR) pada Bank Konvensional Tahun 2018 - 2020. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 4(3), 496–512.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT RajaGrafindo Persada.
- Memba, F., & Nyanumba Job, A. (2013). *INTERDISCIPLINARY JOURNAL OF CONTEMPORARY RESEARCH IN BUSINESS Causes of Financial Distress: A Survey of Firms Funded by Industrial and Commercial Development Corporation in Kenya*.
- Nasution, S. (2017). Variabel Penelitian. *Jurnal Raudhah*, 5(2), 1–9.
- Putri, N. W. K. A., & Merkusiwati, N. Kt. L. A. (2014). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Pada Financial Distress. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(1), 93–106.
- Salim, S. N., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Biaya Agensi Manajerial, Struktur Modal, dan Gender Diversity Terhadap Financial Distress. *Jurnal Ilmiah MEA*, 5(3), 182–198.
- Saputra, A., Prasetyo, T. J., & Idris, A. Z. (2022). Analisis Pengaruh Krisis Pandemi Covid-19 terhadap Financial Distress “(Studi Empiris pada Perusahaan Transportasi yang Terdaftar di BEI Periode 2019 Kuartal 2 dan 2020 Kuartal 2).” *Jurnal Kelitbangan*, 10(1), 51–66.
- Septyanto, D., & Welandasari, N. F. (2020). Effects of Current Ratio, Debt to Asset Ratio, and Return to Success on Financial Distress in Indonesia Stock Exchange. *The 2nd International Conference on Strategic Mental Revolution*, 231–247.
- Subramanyam, K. R. (2014). *Financial Statement Analysis* (11th ed.). McGraw-Hill Education.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D* (19th ed., Vol. 1). Alfabeta.
- Sun, J., Li, H., Huang, Q. H., & He, K. Y. (2014). Predicting financial distress and corporate failure: A review from the state-of-the-art definitions, modeling, sampling, and featuring approaches. *Knowledge-Based Systems*, 57, 41–56. <https://doi.org/10.1016/j.knosys.2013.12.006>

Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 23(2), 957. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v23.i02.p06>



LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian

No.	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	AKSI	Mineral Sumberdaya Mandiri Tbk
2	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk.
3	BIRD	Blue Bird Tbk.
4	BLTA	Berlian Laju Tanker Tbk
5	CMPP	AirAsia Indonesia Tbk.
6	GIAA	Garuda Indonesia (Persero) Tbk
7	LRNA	Eka Sari Lorena Transport Tbk.
8	MIRA	Mitra International Resources
9	NELY	Pelayaran Nelly Dwi Putri Tbk.
10	SAFE	Steady Safe Tbk
11	SDMU	Sidomulyo Selaras Tbk.
12	SMDR	Samudera Indonesia Tbk.
13	TAXI	Express Transindo Utama Tbk.
14	TMAS	Temas Tbk.
15	WEHA	WEHA Transportasi Indonesia Tbk.

Lampiran 2 Variabel Independen dan Variabel Dependen

No.	KODE PERUSAHAAN	ALTMA	DAR	SIZE	AGE	PROFIT
1	AKSI	7.823	0.280	25.470	16	0.128
2	AKSI	5.867	0.601	26.340	17	0.096
3	AKSI	6.460	0.600	26.376	18	0.015
4	AKSI	5.510	0.643	26.421	19	0.010
5	AKSI	7.184	0.526	26.344	20	0.088
6	ASSA	3.684	0.702	28.827	5	0.031
7	ASSA	3.551	0.720	29.033	6	0.035
8	ASSA	3.655	0.724	29.210	7	0.019
9	ASSA	3.393	0.722	29.274	8	0.012
10	ASSA	4.459	0.707	29.428	9	0.026
11	BIRD	8.581	0.243	29.505	3	0.066
12	BIRD	8.609	0.243	29.571	4	0.066
13	BIRD	8.713	0.272	29.636	5	0.043
14	BIRD	8.403	0.278	29.612	6	-0.022
15	BIRD	8.861	0.220	29.518	7	0.001
16	BLTA	-46.457	0.607	27.732	27	-0.107
17	BLTA	-51.918	0.594	27.663	28	0.076
18	BLTA	-56.821	0.545	27.567	29	-0.013
19	BLTA	-58.444	0.578	27.561	30	-0.012
20	BLTA	-52.602	0.544	27.634	31	0.084
21	CMPP	-4.998	0.988	28.760	23	-0.166
22	CMPP	-11.880	1.282	28.677	24	-0.319
23	CMPP	-7.170	0.923	28.592	25	-0.060
24	CMPP	-11.562	1.479	29.436	26	-0.453
25	CMPP	-14.992	2.011	29.270	27	-0.454
26	GIAA	1.443	0.751	31.563	6	-0.057
27	GIAA	1.729	0.792	31.778	7	0.001
28	GIAA	-0.493	0.869	31.758	8	-0.010
29	GIAA	-2.283	1.180	32.656	9	-0.230
30	GIAA	-9.281	1.849	32.262	10	-0.580
31	LRNA	8.115	0.176	26.273	3	-0.150
32	LRNA	9.492	0.141	26.466	4	-0.096
33	LRNA	10.303	0.137	26.436	5	-0.023
34	LRNA	5.978	0.194	26.324	6	-0.159
35	LRNA	5.648	0.198	26.201	7	-0.111
36	MIRA	-4.643	0.388	26.646	22	-0.054
37	MIRA	-4.509	0.301	26.494	23	0.002

38	MIRA	-5.905	0.333	26.585	24	-0.009
39	MIRA	-7.991	0.321	26.482	25	-0.057
40	MIRA	-8.916	0.326	26.432	26	-0.044
41	NELY	19.125	0.075	26.755	5	0.058
42	NELY	15.570	0.107	26.885	6	0.111
43	NELY	14.032	0.124	26.991	7	0.099
44	NELY	14.217	0.122	27.065	8	0.077
45	NELY	14.638	0.110	27.038	9	0.093
46	SAFE	-54.029	1.830	24.600	23	-0.166
47	SAFE	-7.178	1.174	26.575	24	-0.059
48	SAFE	-5.988	1.144	26.602	25	0.026
49	SAFE	-7.867	1.214	26.498	26	-0.055
50	SAFE	-11.247	1.229	26.422	27	0.003
51	SDMU	4.534	0.423	26.678	6	-0.098
52	SDMU	4.015	0.469	26.616	7	-0.085
53	SDMU	-0.225	0.765	26.107	8	-0.166
54	SDMU	-7.139	1.446	25.487	9	-0.369
55	SDMU	-3.899	1.011	25.854	10	-0.058
56	SMDR	6.049	0.480	29.705	18	0.020
57	SMDR	5.755	0.489	29.793	19	0.012
58	SMDR	5.873	0.523	29.603	20	-0.116
59	SMDR	5.662	0.579	29.721	21	-0.004
60	SMDR	7.219	0.540	30.103	22	0.168
61	TAXI	1.380	0.877	28.329	5	-0.245
62	TAXI	-7.265	1.461	27.869	6	-0.659
63	TAXI	-17.410	1.947	26.896	7	-0.576
64	TAXI	-30.939	3.139	26.218	8	-0.219
65	TAXI	-33.637	0.164	25.235	9	2.072
66	TEMAS	4.162	0.649	28.702	14	0.018
67	TEMAS	3.944	0.623	28.674	15	0.012
68	TEMAS	4.380	0.638	28.815	16	0.031
69	TEMAS	4.176	0.684	28.976	17	0.014
70	TEMAS	7.043	0.619	29.030	18	0.172
71	WEHA	4.024	0.492	26.427	10	0.168
72	WEHA	3.970	0.539	26.527	11	0.010
73	WEHA	4.589	0.437	26.320	12	0.017
74	WEHA	2.315	0.466	26.121	13	-0.152
75	WEHA	3.124	0.512	26.128	14	-0.043

Lampiran 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ALTMA	75	-58.44	19.13	-3.3391	17.49737
DAR	75	.08	3.14	.6945	.53771
SIZE	75	24.60	32.66	27.8290	1.78527
AGE	75	3.00	31.00	14.4000	8.36498
PROFIT	75	-.66	2.07	-.0303	.29800
Valid N (listwise)	75				

Lampiran 4 Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		75
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	12.61350079
Most Extreme Differences	Absolute	.153
	Positive	.089
	Negative	-.153
Test Statistic		.153
Asymp. Sig. (2-tailed)		.000 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Lampiran 5 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Tanpa *Outliers*

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ALTMA	59	-30.94	15.57	2.2130	8.41412
DAR	59	.11	3.14	.7234	.56203
SIZE	59	25.47	32.66	28.0691	1.86669
AGE	59	3.00	29.00	12.2373	7.29274
PROFIT	59	-.66	.17	-.0689	.18571
Valid N (listwise)	59				

Lampiran 6 Hasil Uji Normalitas Tanpa *Outliers*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		56
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	2.04641188
Most Extreme Differences	Absolute	.088
	Positive	.088
	Negative	-.066
Test Statistic		.088
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Lampiran 7 Hasil Uji Multikolinearitas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	DAR	.478	2.093
	SIZE	.987	1.013
	AGE	.883	1.133
	PROFIT	.516	1.939

a. Dependent Variable: ALTMA

Lampiran 8 Hasil Uji Heterokedastisitas

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	3.071	2.462		1.247	.218
	DAR	-.423	.416	-.190	-1.016	.314
	SIZE	-.060	.087	-.089	-.685	.496
	AGE	.042	.023	.252	1.808	.076
	PROFIT	-1.723	1.214	-.254	-1.419	.162

a. Dependent Variable: ABS_RES

Lampiran 9 Hasil Uji F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3863.360	4	965.840	214.726	.000 ^b
	Residual	242.892	54	4.498		
	Total	4106.252	58			

a. Dependent Variable: ALTMA

b. Predictors: (Constant), PROFIT, AGE, SIZE, DAR

Lampiran 10 Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.970 ^a	.941	.936	2.12085

a. Predictors: (Constant), PROFIT, SIZE, DAR, AGE

b. Dependent Variable: ALTMA

Lampiran 11 Hasil Uji t

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	2.906	4.223		.688	.494
	DAR	-13.144	.717	-.878	-18.336	.000
	SIZE	.355	.150	.079	2.364	.022
	AGE	-.064	.041	-.055	-1.571	.122
	PROFIT	5.314	2.088	.117	2.544	.014

a. Dependent Variable: ALTMA