

BAB V

KESIMPULAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh struktur aktiva, kinerja keuangan, ukuran, dan pertumbuhan perusahaan terhadap struktur modal. Periode pengamatan dalam penelitian ini adalah selama 3 tahun mulai dari tahun 2009 sampai dengan tahun 2011. Peneliti menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. Sampel penelitian diambil secara *purposive sampling*. Setelah dilakukan pembuangan *outlier*, jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 66 sampel perusahaan, yang terdiri dari 11 jenis industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari jumlah sampel awal sebanyak 441 perusahaan.

Pengujian dalam penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dan analisis regresi yang terdiri dari Uji normalitas, Uji multikolonieritas, Uji autokorelasi, Uji heteroskedastisitas, Koefisien determinasi, Uji F, dan Uji t. Melihat dari hasil analisis data dan pembahasan yang telah diungkapkan sebelumnya pada bab IV, maka yang dapat disimpulkan dari hasil penelitian ini antara lain :

1. Berdasarkan hasil uji asumsi klasik menunjukkan bahwa model regresi terdistribusi secara normal dan terdapat asumsi klasik di dalam model regresi.

2. Hasil pengujian regresi linier berganda menunjukkan bahwa struktur aktiva, kinerja keuangan, ukuran, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal. Hal itu dapat dilihat dari uji F yang dimana H_0 ditolak.
3. Pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen dapat disimpulkan sebagai berikut :
 - a. Variabel struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini disebabkan karena sebesar 50 persen perusahaan dalam sampel penelitian ini memiliki rasio struktur aktiva yang tinggi. Semakin tinggi rasio yang berarti perusahaan memiliki perputaran yang tinggi dalam memanfaatkan aktiva.
 - b. Variabel kinerja keuangan yang diukur dengan rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini disebabkan 41 persen perusahaan dalam sampel penelitian ini memiliki kemampuan yang kurang baik dalam memperoleh laba bersih melalui penggunaan sejumlah aktiva yang dimiliki perusahaan.
 - c. Variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini disebabkan karena sebesar 54.55 persen perusahaan dalam sampel penelitian ini memiliki total aktiva yang rendah sehingga tidak dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut sehingga tidak dapat meningkatkan struktur modal perusahaan.
 - d. Variabel pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap struktur modal. Hal ini disebabkan karena sebesar 50 persen perusahaan dalam sampel penelitian ini mengalami penurunan penjualan, penurunan

keuntungan, dan penurunan aktiva selama periode pengamatan sehingga tidak dapat menarik minat investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut sehingga tidak dapat meningkatkan struktur modal perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Hasil yang lebih baik bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk lebih mempertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah :

1. Sampel yang diperoleh tidak terlalu banyak setelah dilakukan *purposive sampling*.
2. Banyaknya data *outlier* yang harus dibuang untuk ketidaknormalan data.
3. Terdapat asumsi klasik di dalam model regresi.

5.3. Saran

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk melanjutkan penelitian ini dengan menambahkan variabel *time interest earned* dan risiko bisnis sehingga mencakup lebih luas lagi dalam penelitiannya.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan memperluas sampel perusahaan dengan kriteria yang ditentukan sebelumnya yang tidak hanya perusahaan manufaktur saja untuk memperkuat hasil penelitian.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah periode yang lebih panjang lagi dalam melakukan penelitian untuk memperkuat hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, F, Eugene, dan Joel, F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Indonesia : Erlangga
- _____, F Houston. 2006. *Manajemen Keuangan*. Indonesia : Erlangga
- Chen, R. Carl, Steiner, T.L. 1999. Managerial Ownership and Agency Conflict : a Nonlinear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, and Dividend Policy. *Financial Review*, Vol. 34, pp. 119 – 137.
- Fransisko, Nicolaus. 2005. *Cara Mudah Menyajikan Dan Memahami Laporan Keuangan Neraca Lajur*. Jakarta : PT. Grasindo.
- Firnanti, Friska. 2011. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”. Dalam *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Indonesia : STIE Trisakti. Vol. 13. Hal 119 – 128.
- Hartono M, Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Intervensi*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE.
- Hasa Nurrohim KP. 2008. 2008. “Pengaruh Profitabilitas, Fixed Asset Ratio Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva Terhadap Struktur Modal | Perusahaan Manufaktur Indonesia”. *Kajian Bisnis dan Manajemen*. Vol. 10. No. 1, Jan 2008.
- Home, James C. Van, And John M. Wachhowietz. 2005. *Financial Management Principal, Alih bahas Sutojo, Prinsip – Prinsip Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2005. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Yogyakarta : BPFE.
- Ikatan Akuntan Idonesia. 2007. *Pedoman Standar Akuntansi Keuangan (PSAK)*.

- Imam Ghozali. 2005. *Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit UNDIP.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, and Terry P. Warfield. *Intermediate Accounting*, Edisi Terbaru.
- Margaretha, Farah. 2003. ‘Tinjauan Persepsi Manajemen Terhadap Struktur Modal Perusahaan Go Public’. Dalam *Media Riset Bismis dan Manajemen*.Indonesia : Universitas Trisakti. No. 3. Hal. 98 – 115.
- Margaretha, Farah dan Ramadhan, Aditya Rizky. 2010. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”. Dalam *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Indonesia : Fakultas Ekonomi Universitas Trisakti. Vol. 12. Hal 119 – 130.
- Munawir, S. 2000. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta : Liberty.
- Nur Indrianto dan Bambang Supomo.1999. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*.Yogyakarta : BPFEE.
- Santoso, Agus, R. 1998. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* Yogyakarta : BPFEE.
- Seftianne dan Handayani, Ratih. 2011. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur”. Dalam *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Indonesia : STIE Trisakti dan Universitas Al Azhar. Vol. 13. Hal 39 – 56.
- Simorangkir. 2000. *Pengantar Lembaga Keuangan Bank dan Non-Bank*. Indonesia : Ghalia Indonesia.
- Syamsudin, M. Lukman. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Indonesia : Bina Graha.
- Weston, Fred, J dan Thomas, E Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan Jilid 2*. Indonesia : Binarupa Aksara.