

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, struktur aktiva, dan likuiditas berpengaruh terhadap *leverage* baik secara langsung maupun tidak langsung. Sampel penelitian ini adalah sebanyak 86 data perusahaan yang tergabung dalam perusahaan manufaktur yang bergerak dalam sektor industri konsumsi di Bursa Efek Indonesia tahun 2011 menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Indonesian Capital Market Directory (ICMD).

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik regresi linier berganda. Uji asumsi klasik yang dilakukan dalam penelitian ini adalah uji autokorelasi, uji normalitas, dan uji multikolinieritas. Pengujian hipotesis terdiri dari dua hipotesis yaitu H1 dan H2, dengan signifikansi tetapan sebesar 0,05. Melihat dari hasil analisis data dan pembahasan yang telah diungkapkan pada bab IV, maka yang dapat disimpulkan dari hasil penelitian ini antara lain :

1. Ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, struktur aktiva, dan likuiditas berpengaruh terhadap *leverage* secara langsung.

2. Hanya variabel likuiditas yang berpengaruh terhadap *leverage* secara parsial, sedangkan ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, profitabilitas, dan struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap *leverage* secara parsial. Hal ini

dikarenakan bahwa pada saat ini kreditur lebih cenderung memberikan pinjaman kepada perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, hal ini disebabkan karena kreditur mempunyai pemikiran bahwa perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi akan dengan mudah melunasi hutang-hutang jangka pendeknya. Sedangkan untuk ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, struktur asset, dan profitabilitas pada penelitian kali ini, masih belum bisa dijadikan bahan pertimbangan yang menyakinkan bagi para kreditur untuk memberikan pinjaman kepada perusahaan.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang bergerak dalam industri konsumsi.
2. Penelitian ini lebih menggunakan faktor internal perusahaan dalam mengetahui pengaruhnya terhadap *leverage*.
3. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data tahun 2009 hingga tahun 2011, sehingga untuk tahun-tahun yang lain atau tahun-tahun mendatang, hasil penelitian ini masi perlu diuji validitasnya.
4. Variabel ukuran perusahaan pada penelitian ini hanya diukur dengan melogaritmakan nilai dari total aktiva.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, analisis dan pembahasan, kesimpulan yang diambil dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diajukan untuk peneliti selanjutnya adalah :

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan periode amatan yang lebih lama sehingga hasil yang diperoleh tidak hanya berdasar pada tiga tahun saja, sehingga kesalahan pengukuran karena adanya fluktuasi data dari satu periode ke periode berikutnya dapat dikurangi.

2. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan faktor eksternal perusahaan seperti kepercayaan kreditur guna mengetahui pengaruhnya terhadap *leverage*.

3. Peneliti selanjutnya diharapkan melakukan perluasan sampel dibanding dengan kriteria sampel yang telah ditetapkan sebelumnya.

4. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk melakukan observasi terlebih dahulu terhadap subyek penelitian sebelum memulai penelitian, agar subyek penelitian yang digunakan sesuai dengan perkembangan-perkembangan yang sedang terjadi pada masa penelitian berikutnya.

DAFTAR RUJUKAN

- Ari Christianti. 2006. "Penentuan Perilaku Kebijakan Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta : Hipotesis Static Trade Off Atau Pecking Order Theory". Makalah ini disampaikan pada Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang. Padang.
- Asih Suko Nugroho. 2006. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti Yang Go-Public di Bursa Efek Jakarta Untuk Periode Tahun 1994–2004". Universitas Diponegoro. Semarang. (http://eprints.undip.ac.id/15389/1/Asih_Suko_Nugroho.pdf diakses 18 Maret 2012)
- Brigham F. Eugene and Houston, Joel F. 2006. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 10, Salemba Empat, Jakarta
- Frank, Murray Z., & Goyal, Vidhan K. 2005. Trade – Off and Pecking Order Theories of Debt. *Jurnal Ilmu pengetahuan dan Sosial*, (Online). (http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=670543 diakses 24 Juni 2010)
- Frank, Murray Z., & Goyal, Vidhan K. 2000. Testing the Pecking Oeder Theory of Capital Structure. *Jurnal Ilmu pengetahuan dan Sosial*, (Online). (http://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=243138 diakses 24 Juni 2010)
- Jogiyanto, 2008. "Metodologi Penelitian System Informasi". Andi Offset. Yogyakarta.
- Kasmir, 2008. Analisis Laporan Keuangan. Edisi 1, Rajawali Pers, Jakarta
- Keown, J. Arthur, et all. 2000. Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku II. Salemba Empat, Jakarta
- Lukas Setia, 2008. Teori dan Praktik Manajemen Keuangan. Andi Offset. Yogyakarta.
- Mamduh M. hanafi dan Abdul Halim. (2009). "Analisis Laporan Keuangan". Edisi Empat, Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Myers, Steward C. 1984. The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance*. No. 39, pp 575-592.

- Myers, Steward C. & Nicholas S. Majluf. 1984. Corporate Financing and Investment Decision When Firms Have Information Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*. 13. 187-221.
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. (1999). "Metodologi Penelitian Bisnis". Edisi Pertama. BPFE-Yogyakarta.
- Riyanto, B. 1997. Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi 4, BPFE-Yogyakarta.
- Saidi. 2004. "Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur go public di Bursa Efek Jakarta tahun 1997-2002". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol. 11, hal 44-57.
- Sartono, Agus. 2001. Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi. BPFE-Yogyakarta.
- Sekaran, Uma. 1992. *Research Method for Business : A Skill-Building Approach*. Second Edition, John Wiley & Sons, New York
- Sunarto dan Andika Kartika. 2003. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Cash Dividend Di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 10, No 1. Hal 67-82.
- Tim Manajemen Keuangan. 2010. *Buku Ajar Manajemen Keuangan*. STIE Perbanas Surabaya.
- Yuningsih. 2002. "Interdependensi antara kebijakan devidend payout ratio, financial leverage, dan investasi pada perusahaan manufaktur yang listed di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. (September). Vol. 9, hal 164-179.