

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan membuktikan secara empiris apakah kebijakan dividen, ukuran perusahaan dan struktur modal terhadap ROA, dan adanya variabel moderasi rasio aktivitas apakah akan memoderasi ketiga variabel tersebut terhadap ROA. Data sampel perusahaan sebanyak 141 pengamatan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2015. Hasil pengujian dan pembahasan pada bagian sebelumnya dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Hasil menunjukkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap ROA selama periode 2012-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa tidak adanya pengaruh kebijakan dividen terhadap ROA menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen tidak sesuai dengan targetnya dikarenakan perolehan laba yang menurun.
2. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap ROA selama periode 2012-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan tidak menjamin kinerja perusahaan tersebut baik.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh terhadap ROA selama periode 2012-2015. Hal ini dapat disimpulkan bahwa perusahaan

mengandalkan pendanaan internal untuk mendukung pertumbuhan kinerja perusahaan dibandingkan melalui pendanaan eksternal.

4. Hasil menunjukkan bahwa rasio aktivitas sebagai variabel moderasi tidak dapat memoderasi antara kebijakan dividen terhadap ROA. Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan kurang efektif dalam memanfaatkan sumber dayanya dengan baik berdampak pada pendapatan perusahaan sehingga memberikan sinyal yang negatif untuk investor karena tidak mampu membagikan dividen dengan maksimal.
5. Hasil menunjukkan bahwa rasio aktivitas sebagai variabel moderasi dapat memoderasi antara ukuran perusahaan terhadap ROA. Hal tersebut menunjukkan bahwa pemanfaatan sumber daya dengan baik akan meningkatkan ukuran suatu perusahaan yang dapat meningkatkan kinerja dari perusahaan tersebut.
6. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio aktivitas sebagai variabel moderasi tidak dapat memoderasi antara struktur modal terhadap ROA. Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan gagal dalam memanfaatkan sumber dayanya yang akhirnya perolehan laba dari penjualan menurun. Sehingga perusahaan memilih menggunakan sumber dana eksternal dalam proses pendanaan perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian saat ini memiliki keterbatasan, diantaranya :

1. Nilai *adjusted R²* yang rendah dari penelitian saat ini menunjukkan bahwa variabel-variabel independen dan moderasi yang ada masih terbatas dalam menjelaskan model.
2. Banyak perusahaan manufaktur yang mengalami kerugian selama periode 2012-2015 sehingga dapat mengurangi sampel yang digunakan dalam penelitian

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah dipaparkan oleh peneliti, adapun saran yang dapat dipertimbangkan oleh peneliti sebelumnya, antara lain :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain diluar variabel yang digunakan dalam penelitian saat ini, sehingga dapat memperoleh hasil yang baik dan dapat mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan.
2. Menambah periode penelitian pada penelitian selanjutnya karena sampel yang digunakan masih terlalu sedikit.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad K, Sri Hartoyo, Tria A. 2016. Jurnal Keuangan dan Perbankan. "Analisis Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. Bogor. Vol 20 No 1.
- Arizca Kusuma W. dan Farida R.D. 2015. Jurnal Manajemen dan Organisasi. "Analisis Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Utama yang terdaftar di Indeks LQ45 BEI". Bogor. Vol VI NO 2.
- Bonifasius D, Alexander J. 2017. Jurnal International. "The Influence Of Corporate Social Responsibility Disclosure To Corporate Financial Performance. Yogyakarta. Vol 29.
- Deni W, Maria Y. 2016. Jurnal Keuangan dan Perbankan. "Dampak Leverage, Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2011-2015. Indonesia Banking School. Vol 13 No 1.
- Diva Cicilya N. dan Mitha D.R. 2014. Pengaruh Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening. Benefit Jurnal Manajemen dan Bisnis. Salatiga. Vol. 18, Hal 14-29.
- Ira H, Haryadi, Adi W. 2015. "Implikasi Good IT Governance terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan dengan Intellectual Capital sebagai Variabel Mediasi. Simposium Nasional Akuntansi XVIII. Medan.
- Imam, Ghozali. 2012. Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 20. Semarang: UNDIP
- Imam, Ghozali. 2013. Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 20. Semarang: UNDIP
- Lusi M, Lestari W, Bambang P. 2015. Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kinerja Keuangan Pt Aneka Gas Industri Natar Lampung Selatan. Bandar Lampung. Vol 4 No 2.
- Magdalena, N. dan Sandra, W. (2009). Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Kinerja Keuangan: Rasio Aktivitas Sebagai Variabel Moderating. Jurnal Dinamika Akuntansi. Vol.1, No.1. pp.1-5.
- Muhammad I. dan Faisal J. 2017. The Moderating Role of Corporate Governance on The Relationship between Capital Structure and Financial Performance: Evidence From Manufacturing Sector of Pakistan. International Journal of Research in Business and Social Science. Pakistan. Vol. 6, No 1.

- Nining D, Ivonne S, Paulina V.2014. “Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan BUMN Di Bursa Efek Indonesia.*EMBA*. Manado. Vol 2 No 2.
- Siti N. 2017. *The Analysis Of The Effect Of Intellectual Capital On Market And Financial Performance In LQ45 Listed In Indonesia Stock Exchange In 2010-2013*. Jurnal Akuntansi Riset. Jakarta. Vol. 6, No 1. Hal 127-166.
- Theresia D. 2012. Hubungan Antara *Good Corporate Governacce* dan Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Keuangan. Solo. *Simposium Nasional Akuntansi XV*. Solo.
- Yuyun I. 2015. *Journal of Research in Economics and Management*. “Pengaruh Esop, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan di Bursa Efek Indonesia”. Surabaya. Vol 15 No 1. Hal 28-41.

