

## **BAB 5**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, kesimpulan yang bisa diperoleh dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Utang berpengaruh positif signifikan terhadap kinerja keuangan. Hal ini dikarenakan dengan mengambil utang dalam jumlah besar menyebabkan makin rendahnya konflik keagenan yang dihadapi perusahaan sehingga mengakibatkan kinerja keuangan yang semakin bagus.
2. *Growth* memperlemah moderasi hubungan antara utang dengan kinerja keuangan, namun tidak signifikan. Artinya bahwa semakin tinggi pertumbuhan maka akan menurunkan laba karena utang-utang ini diserap untuk membiayai pertumbuhan yang belum mampu menghasilkan cukup laba dalam jangka pendek. Selain itu Pengaruh utang ke kinerja keuangan hilang karena pertumbuhan perusahaan akan menghadapi tantangan dengan adanya konflik keagenan yang lebih besar pula.
3. *Size* memperlemah moderasi hubungan antara utang dengan kinerja keuangan secara signifikan. Ukuran perusahaan yang semakin besar mengakibatkan semakin besar pula asimetri informasi dan konflik keagenan yang dihadapi. Selain itu utang-utang yang diambil perusahaan teralokasikan pada aset-aset yang belum produktif. Hal ini berakibat buruk karena membebani kinerja keuangan bagi perusahaan.

#### **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Keterbatasan tersebut diantaranya sebagai berikut:

1. Variabel dalam kinerja keuangan yang digunakan hanya satu, *Return on Assets*, sedangkan ada banyak variabel kinerja keuangan lainnya yang dapat digunakan sebagai indikator.
2. Penelitian ini hanya terfokus pada kelompok perusahaan LQ45 non keuangan sehingga hasil penelitian belum tentu menggambarkan kondisi yang terjadi pada industri lainnya.
3. Rentang waktu yang digunakan dalam penelitian ini hanya 5 tahun (2013-2017) sehingga belum tentu bisa menjadi gambaran kondisi perekonomian secara keseluruhan.

### **5.3. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian, penelitian memiliki beberapa saran untuk perbaikan penelitian serupa di masa yang akan datang. Saran tersebut diantaranya sebagai berikut:

1. Penelitian terkait utang terhadap kinerja keuangan dapat menggunakan objek selain kelompok perusahaan LQ45 non keuangan agar dapat diketahui perbedaan pengaruh utang di kelompok perusahaan lainnya.
2. Para manajer kelompok perusahaan LQ45 non keuangan dapat memperhatikan penggunaan utang dalam perusahaan sehingga utang tersebut dapat meningkatkan kinerja perusahaan dengan mengacu pada penelitian ini.
3. Para kreditur dapat memperhatikan penggunaan utang dalam bidang usahanya agar utang yang diambil bermanfaat bagi perusahaan dan bukannya merugikan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Yangs. 2011. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2008). Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Chen, Shun-Yu dan Chen, Li-Ju. 2011. *Capital Structure Determinants: An Empirical Study in Taiwan*. *African Journal of Business Management*, Vol. 5 No. 27.
- Dalci, Ilhan *et al.* 2019. *The Moderating Impact of Firm Size on the Relationship Between Working Capital Management and Profitability*. *Prague Economic Papers*.
- Eka, Lestari Putu. 2010. Pengaruh Struktur Modal dan Kepemilikan Manajerial serta Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Udayana.
- Fahmi, Irham. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2013. Pengantar Pasar Modal. Bandung: Alfabeta.
- Fama, E. Francis dan French, K. Ronald. 1992. *The Cross-Section of Expected Stock Returns*. *The Journal of Finance*, Vol. XLVII No. 2.
- Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumelar, Galih. 2017. Diakses 7 April 2018, dari CNN Indonesia: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20171031204111-78-252541/pemerintah-bi-sebut-pertumbuhan-ekonomi-2017-tak-capai-target>
- Harahap, Sofyan Syafri. 2011. Analisis Kritis atas Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hartono, Jogyanto. 2000. Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Pertama. Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Iqbal, Umer dan Usman, Muhammad. 2018. *Impact of Financial Leverage on Firm Performance*. *Journal of Management*, Vol. 1 No. 2.
- Jefriando, Maikel. 2017. Diakses 7 April 2018, dari Detik Finance: <https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/3583073/pro-dan-kontra-ekonomi-ri-lesu>
- Jensen, M. Cole dan Meckling, William H. 1976. *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*, Vol. 3 No. 4, pp 305-360.

- Jogiyanto. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Kartikasari, Dwi dan Merianti, Marisa. 2016. *The Effect of Leverage and Firm Size to Profitability of Public Manufacturing Companies in Indonesia*. *International Journal of Economics and Financial Issues*.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kieso *et al.* 2014. *Intermediate Accounting*. New Jersey: Wiley.
- Maryono, Bony Feryanto. 2014. *Pengaruh Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan: Bukti Empiris Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012*. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Hasanuddin.
- Masdupi. 2005. *Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan*. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol. 20 No. 1 Hal 56-69.
- Modigliani, Franco dan Miller, M. Howard. 1958. *The Cost of Capital, Corporation Finance and The Theory of Investment*. *The American Economic Review*, Vol. XLVIII No. 3.
- Moussa, Fatma Ben dan Chichti, Jameleddine. 2013. *A Non Linear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership and Debt Policy: Evidence from Tunisian Stock Exchange*. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, Vol. 3 No. 2.
- Moussa, Fatma Ben dan Chichti, Jameleddine. 2013. *A Survey on the Relationship between Ownership Structure, Debt Policy and Dividend Policy in Tunisian Stock Exchange: Three Stage Least Square Simultaneous Model Approach*. *International Journal of Accounting and Economics Studies*, Vol. 2 No. 1.
- Munawir. 2000. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Myers, S. Clay. 1984. *The Capital Structure Puzzle*. *The Journal of Finance*, Vol. XXXIX No. 3.
- Niresh, J. Aloy dan T. Velnampy. 2014. *Firm Size and Profitability: A Study of Listed Manufacturing Firms in Sri Lanka*. *International Journal of Business and Management*, Vol. 9 No. 4.
- Nurdin, Nazar. 2017. Diakses 7 April 2018, dari Kompas: <https://ekonomi.kompas.com/read/2017/08/04/165429526/tak-mampu-bayar-utang-pabrik-jamu-nyonya-meneer-dinyatakan-pailit>
- Pearce II, John A., dan Robinson Jr, Richard B. 2008. *Manajemen Strategis – Formulasi, Implementasi dan Pengendalian*, Edisi 10 Buku 1. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Pribadi, Indra Arief. 2017. Diakses 7 April 2018, dari Antara News: <https://www.antaraneews.com/berita/666278/chatib-basri-ekonomi-tidak-cukup-tumbuh-lima-persen>

- Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Rosyadah *et al.* 2013. Pengaruh Struktur Modal terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan *Real Estate and Property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011). Skripsi Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.
- Salim, Mahfuzah dan Yadav, Raj. 2012. *Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Malaysian Listed Companies*. *Procedia – Social and Behavioral Sciences* 65.
- Santoso, Singgih. 2015. *SPSS20 Pengolahan Data Statistik di Era Informasi*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sari, Indah Purnama dan Abundanti, Nyoman. 2013. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.
- Sartono, Agus. 2014. *Manajemen Keuangan – Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: Penerbit BPFE.
- Setiana, Anna. 2012. Pengaruh Hutang Jangka Panjang terhadap Profitabilitas PT Ramayana Lestari Sentosa. *Jurnal Ilmiah Kesatuan* No. 1 Vol. 14.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suryadi, Febriyani. 2008. Pengaruh Kinerja Perusahaan Diwakili oleh ROA dan EVA terhadap Saham pada Emiten Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEJ Tahun 2004-2006. Skripsi Fakultas Bisnis dan Ekonomika Universitas Surabaya.
- Syamsudin, Lukman. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.