

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan dari hasil analisis dan pembahasan, maka simpulan dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Hipotesis pertama yang menyatakan struktur aktiva berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tidak terbukti kebenarannya.
2. Hipotesis kedua yang menyatakan tingkat likuiditas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia terbukti kebenarannya.
3. Hipotesis ketiga yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tidak terbukti kebenarannya.
4. Hipotesis keempat yang menyatakan profitabilitas berpengaruh terhadap struktur modal perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia terbukti kebenarannya.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil simpulan maka perlu dilakukan penyempurnaan terhadap penelitian yang dilakukan. Penyempurnaan yang disarankan peneliti adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel yang berasal dari perusahaan-perusahaan di sektor manufaktur, sehingga hal tersebut perlu dilakukan penelitian-penelitian lanjutan dengan data sampel yang berbeda, contohnya di sektor pertambangan atau perbankan.
2. Dalam penelitian selanjutnya sebaiknya menambah variabel bebas yang lainnya untuk menjelaskan struktur modal dan menggunakan periode penelitian yang lebih banyak dari penelitian sebelumnya yaitu lebih dari tiga tahun.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Brigham, Eugene F, dan Joel F. Houston, 2011, *Essentials of Financial Management*.
- Hadianto, Bram, 2009, *Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas, Terhadap Struktur Modal Pada Sektor Telekomunikasi Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia*, Vol. 1, No. 2, Mei: hal 12-27.
- Handayani, Ratih dan Seftianne, 2011, *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur*, Vol. 13, No. 1, April: hal 39-56.
- Hapsari, Laksmi Indri, 2010, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*, Vol. 2, No. 4, Juni: hal 26-49.
- Hasan, H,M,A., 2006, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal*, Jurnal Manajerial Magister Manajemen UNRI, November.
- Horne, James C. Van, dan Machowicz, John M, 2007, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi 12 , Jakarta: Salemba Empat.
- Horne, James C. Van, dan Machowicz, John M, 2012, *Fundamentals of Financial Management*, Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad, 1998, *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*, Buku 1, Edisi 4, BPF.
- Kesuma, Ali., 2009, *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia*, Vol. 11, No. 1, Maret: hal 38-49.

Nugroho, Asih Suko, 2006, *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Properti yang Go Public Di Bursa Efek Jakarta*, Vol. 1, No. 3, Januari: hal 34-58.

Parlak, Deniz., 2010, *Determinants of Capital Structure Policies of Turkish Manufacturing Firms*, Vol. 14, No. 2: hal 147-153.

Prabansari, Yuke dan Kusuma, Hadri, 2005, *Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Go Public di Bursa Efek Jakarta*, Sinergi, Kajian Bisnis dan Manajemen, Edisi Khusus on Finance: hal 1-15.

Riyanto, Bambang, 2001, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi 4 Cetakan Ketujuh, BPFE UGM, Yogyakarta.

Sartono, Agus, 1999, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, BPFE UGM, Yogyakarta.

LAMPIRAN 1**Data Perhitungan Statistik E-Views**

Perusahaan	Tahun	Y	X1	X2	X3	X4
_ARNA	2009	0.577	0.751	0.792	5.915	0.207
_ARNA	2010	0.525	0.658	0.972	5.941	0.217
_ARNA	2011	0.419	0.686	1.016	5.920	0.234
_BRNA	2009	0.603	0.441	1.512	5.705	0.162
_BRNA	2010	0.593	0.466	1.332	5.741	0.117
_BRNA	2011	0.605	0.537	1.009	5.809	0.100
_CPIN	2009	0.448	0.352	1.906	5.728	0.550
_CPIN	2010	0.312	0.344	2.925	5.814	0.371
_CPIN	2011	0.408	0.344	2.713	5.814	0.435
_FASW	2009	0.568	0.710	2.308	5.565	0.155
_FASW	2010	0.597	0.731	0.840	5.653	0.146
_FASW	2011	0.635	0.769	1.321	5.693	0.128
_INAF	2009	0.590	0.202	1.542	5.862	0.006

_INAF	2010	0.587	0.206	1.519	5.866	0.007
_INAF	2011	0.454	0.366	1.538	6.047	0.004
_KBLI	2009	0.532	0.079	3.114	4.691	0.102
_KBLI	2010	0.316	0.408	2.715	4.982	0.061
_KBLI	2011	0.336	0.379	2.188	5.035	0.053
_SMCB	2009	0.544	0.797	1.270	5.861	0.123
_SMCB	2010	0.403	0.881	2.349	5.952	0.092
_SMCB	2011	0.366	0.880	2.177	5.972	0.099
_TRST	2009	0.404	0.706	1.111	6.284	0.154
_TRST	2010	0.390	0.645	1.235	6.307	0.157
_TRST	2011	0.378	0.615	1.394	6.329	0.136
_TSPC	2009	0.229	0.286	3.758	5.504	0.000
_TSPC	2010	0.263	0.264	3.368	5.555	0.001
_TSPC	2011	0.283	0.265	3.083	5.628	0.002
_UNVR	2009	0.481	0.461	1.241	5.873	0.006
_UNVR	2010	0.535	0.569	0.851	5.940	0.006

_UNVR	2011	0.649	0.576	0.687	6.020	0.006
_GGRM	2009	0.328	0.295	2.425	5.385	0.002
_GGRM	2010	0.259	0.298	3.134	5.416	0.002
_GGRM	2011	0.372	0.223	2.245	5.592	0.001
_GDYR	2009	0.656	0.629	0.768	5.064	0.168
_GDYR	2010	0.638	0.544	0.864	5.106	0.168
_GDYR	2011	0.639	0.047	0.853	5.117	0.120
_CTRA	2009	0.180	0.165	7.776	5.918	0.013
_CTRA	2010	0.186	0.184	6.674	5.936	0.015
_CTRA	2011	0.336	0.534	2.124	6.062	0.014
_MERK	2009	0.129	0.175	7.814	5.625	0.019
_MERK	2010	0.138	0.210	7.117	5.660	0.031
_MERK	2011	0.154	0.159	7.515	5.767	0.014
_ASII	2009	0.450	0.587	1.373	4.949	0.078
_ASII	2010	0.480	0.585	1.262	5.053	0.066
_ASII	2011	0.506	0.570	1.364	5.186	0.054

_AISA	2009	0.590	0.714	1.203	6.196	0.020
_AISA	2010	0.695	0.656	1.285	6.287	0.018
_AISA	2011	0.488	0.519	1.894	6.555	0.012
_MTDL	2009	0.617	0.268	1.493	6.025	0.164
_MTDL	2010	0.618	0.223	1.610	5.976	0.199
_MTDL	2011	0.543	0.197	1.882	6.105	0.201
_CEKA	2009	0.470	0.333	4.799	5.755	0.081
_CEKA	2010	0.637	0.243	1.672	5.930	0.057
_CEKA	2011	0.508	0.248	1.687	5.916	0.082
_MRAT	2009	0.124	0.225	7.605	5.555	0.033
_MRAT	2010	0.117	0.233	8.433	5.563	0.035
_MRAT	2011	0.152	0.227	6.271	5.626	0.035
_AUTO	2009	0.272	0.150	2.174	5.667	0.209
_AUTO	2010	0.265	0.176	1.757	5.747	0.182
_AUTO	2011	0.322	0.632	1.355	5.843	0.149
_ADMG	2009	0.707	0.618	1.093	5.571	0.491

_ADMG	2010	0.668	0.588	1.137	5.576	0.494
_ADMG	2011	0.510	0.604	1.337	5.720	0.373
_GJTL	2009	0.699	0.620	1.857	5.948	0.001
_GJTL	2010	0.660	0.567	1.761	6.016	0.000
_GJTL	2011	0.617	0.561	1.749	6.063	0.002
_INCO	2009	0.220	0.690	7.236	6.307	0.118
_INCO	2010	0.233	0.675	4.502	6.340	0.150
_INCO	2011	0.269	0.678	4.365	6.384	0.280
_INTA	2009	0.679	0.401	1.304	6.069	0.023
_INTA	2010	0.733	0.420	1.090	6.213	0.018
_INTA	2011	0.856	0.465	0.840	6.573	0.009
_INTP	2009	0.194	0.598	3.002	4.123	0.321
_INTP	2010	0.146	0.512	5.553	4.186	0.302
_INTP	2011	0.133	0.432	6.984	4.259	0.280
_HMSP	2009	0.409	0.243	1.881	4.248	260.628
_HMSP	2010	0.502	0.199	1.613	4.312	234.491

_HMSP	2011	0.474	0.234	1.749	4.287	253.834
_BATA	2009	0.277	0.418	2.352	5.620	0.234
_BATA	2010	0.315	0.390	2.085	5.685	0.212
_BATA	2011	0.314	0.387	2.128	5.713	0.201
_POLY	2009	2.724	0.513	0.190	5.660	0.521
_POLY	2010	2.984	0.467	0.189	5.601	0.688
_POLY	2011	2.778	0.399	0.186	5.625	1.569
_RMBA	2009	0.610	0.371	2.078	5.690	0.029
_RMBA	2010	0.566	0.377	2.500	5.690	0.128
_RMBA	2011	0.645	0.323	1.120	5.802	0.129
_TGKA	2009	0.728	0.101	1.476	5.166	0.254
_TGKA	2010	0.732	0.094	1.453	5.241	0.254
_TGKA	2011	0.741	0.101	1.427	5.305	0.324

LAMPIRAN 2**Uji Common Effect****COMMON EFFECT**

Dependent Variable: Y?

Method: Pooled Least Squares

Date: 01/07/13 Time: 16:12

Sample: 2009 2011

Included observations: 3

Number of cross-sections used: 30

Total panel (balanced) observations: 90

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.925748	0.564157	1.640939	0.1045
X1?	-0.199504	0.233661	-0.853816	0.3956
X2?	-0.120792	0.023404	-5.161252	0.0000
X3?	-0.001163	0.098521	-0.011806	0.9906
X4?	-0.000790	0.001130	-0.699083	0.4864
R-squared	0.245429	Mean dependent var		0.533579
Adjusted R-squared	0.209920	S.D. dependent var		0.466316
S.E. of regression	0.414491	Sum squared resid		14.60327
F-statistic	6.911689	Durbin-Watson stat		0.078688
Prob(F-statistic)	0.000072			

LAMPIRAN 3**Uji Fixed Effect****FIXED EFFECT (Uji F)**

Dependent Variable: Y?

Method: GLS (Cross Section Weights)

Date: 01/07/13 Time: 16:18

Sample: 2009 2011

Included observations: 3

Number of cross-sections used: 30

Total panel (balanced) observations: 90

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C*	0.714296			
X1?	0.010391	0.035667	0.291326	0.7719
X2?	-0.028584	0.004135	-6.912506	0.0000
X3?	-0.016194	0.051521	-0.314328	0.7544
X4?	-0.002867	0.001154	-2.483800	0.0160
Fixed Effects				
_ARNA--C	0.622538			
_BRNA--C	0.725707			
_CPIN--C	0.552767			
_FASW--C	0.726818			
_INAF--C	0.680526			
_KBLI--C	0.547393			
_SMCB--C	0.579990			

_TRST--C	0.522168
_TSPC--C	0.442920
_UNVR--C	0.672034
_GGRM--C	0.479692
_GDYR--C	0.747006
_CTRA--C	0.485769
_MERK--C	0.444281
_ASII--C	0.592841
_AISA--C	0.729141
_MTDL--C	0.736264
_CEKA--C	0.708343
_MRAT--C	0.431631
_AUTO--C	0.427064
_ADMG--C	0.748375
_GJTL--C	0.800947
_INCO--C	0.490433
_INTA--C	0.884237
_INTP--C	0.369186
_HMSP--C	1.294430
_BATA--C	0.452925
_POLY--C	2.923267
_RMBA--C	0.750400
_TGKA--C	0.859797

Weighted Statistics

R-squared	0.998366	Mean dependent var	1.005772
-----------	----------	--------------------	----------

Adjusted R-squared	0.997402	S.D. dependent var	1.122615
S.E. of regression	0.057216	Sum squared resid	0.183324
F-statistic	11402.20	Durbin-Watson stat	2.660945
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	0.989167	Mean dependent var	0.533579
Adjusted R-squared	0.982783	S.D. dependent var	0.466316
S.E. of regression	0.061187	Sum squared resid	0.209659
Durbin-Watson stat	2.737057		

LAMPIRAN 4**Uji Random Effect****RANDOM EFFECT**

Dependent Variable: Y?

Method: GLS (Variance Components)

Date: 01/07/13 Time: 16:20

Sample: 2009 2011

Included observations: 3

Number of cross-sections used: 30

Total panel (balanced) observations: 90

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.127763	0.453279	2.488010	0.0148
X1?	-0.065376	0.082052	-0.796760	0.4278
X2?	-0.039848	0.009410	-4.234814	0.0001
X3?	-0.081021	0.077987	-1.038907	0.3018
X4?	-0.001362	0.001595	-0.853613	0.3957
Random Effects				
_ARNA--C	-0.057710			
_BRNA--C	0.021412			
_CPIN--C	-0.145089			
_FASW--C	0.036614			
_INAF--C	-0.026162			
_KBLI--C	-0.209354			

_SMCB--C	-0.076774
_TRST--C	-0.132439
_TSPC--C	-0.263610
_UNVR--C	-0.019267
_GGRM--C	-0.242361
_GDYR--C	-0.010429
_CTRA--C	-0.169242
_MERK--C	-0.215638
_ASII--C	-0.146865
_AISA--C	0.076419
_MTDL--C	0.035336
_CEKA--C	0.012146
_MRAT--C	-0.231800
_AUTO--C	-0.282189
_ADMG--C	0.043231
_GJTL--C	0.126194
_INCO--C	-0.113578
_INTA--C	0.207150
_INTP--C	-0.387653
_HMSP--C	0.104566
_BATA--C	-0.250954
_POLY--C	2.181751
_RMBA--C	0.041947
_TGKA--C	0.094349

GLS Transformed

Regression

R-squared	0.983807	Mean dependent var	0.533579
Adjusted R-squared	0.983045	S.D. dependent var	0.466316
S.E. of regression	0.060719	Sum squared resid	0.313379
Durbin-Watson stat	1.739814		

Unweighted Statistics

including Random

Effects

R-squared	0.989381	Mean dependent var	0.533579
Adjusted R-squared	0.988881	S.D. dependent var	0.466316
S.E. of regression	0.049171	Sum squared resid	0.205514
Durbin-Watson stat	2.652955		
