

## BAB V

### SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN.

#### 5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mencari bukti bahwa perusahaan dengan kinerja yang tinggi memiliki kecenderungan untuk menggunakan dana internalnya dalam pembiayaan kegiatan operasional perusahaan, sesuai dengan yang dinyatakan dalam teori *pecking order*. Instrumen yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu hutang, likuiditas, tangibilitas aset, dan ukuran perusahaan. Dari hasil penelitian ini dapat ditarik kesimpulan bahwa *leverage* dan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini membuktikan bahwa perusahaan sampel, yaitu perusahaan yang tergabung dalam LQ45, cenderung memilih menggunakan dana internal untuk pembiayaan kegiatan operasionalnya. Dengan menggunakan dana internal, mencerminkan bahwa perusahaan tersebut dalam kondisi keuangan yang baik, yang mana kebutuhan perusahaan dapat tercukupi tanpa harus menggunakan dana eksternal. Hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan dan menjamin kinerja yang baik. Selanjutnya, tangibilitas aset berpengaruh negatif signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan. Hal ini disebabkan semakin tinggi aset tetap yang dimiliki maka akan semakin tinggi pula biaya penyusutannya, dimana akan menurunkan pendapatan dan mencerminkan kinerja perusahaan tersebut buruk dalam pengelolaan aset yang dimiliki. Perusahaan dengan kinerja yang lebih baik ditandai dengan besarnya ukuran perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan pengaruh positif signifikan antara ukuran dengan kinerja keuangan perusahaan, dimana semakin besar pendapatan yang diterima maka ukuran perusahaan akan menjadi lebih besar.

## **5.2 Keterbatasan**

Setiap penelitian memiliki keterbatasan sebab tidak ada penelitian yang sempurna. Begitu pula dengan penelitian ini yang memiliki keterbatasan berupa:

1. Penelitian ini terbatas pada data sekunder laporan keuangan perusahaan LQ45 sehingga tidak dapat menjelaskan segala detail informasi terkait kebijakan-kebijakan perusahaan yang dapat mendukung hasil penelitian.
2. Hanya terdapat lima variabel dalam penelitian ini yang terfokus pada pendanaan internal perusahaan tanpa melihat tingkat pertumbuhan saham dan pembagian dividen.

## **5.3 Saran**

Hasil dari penelitian ini diharapkan berguna untuk peneliti di masa depan menjadikan penelitian ini sebagai masukan dan referensi agar dapat diperbaiki menjadi lebih baik lagi.

### **1. Saran Akademis**

Untuk penelitian selanjutnya yang memiliki topik yang sama diharapkan dapat menambah variabel lain seperti pertumbuhan saham dan pembagian dividen. Lalu, selain hanya melihat pada laporan keuangan perusahaan, dapat memperhatikan kebijakan-kebijakan perusahaan dalam pemilihan pendanaan.

### **2. Saran Praktis**

Melalui penelitian ini, diketahui jika hutang dan likuiditas tidak mempengaruhi kinerja keuangan perusahaan, maka dari itu diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi maupun bahan diskusi bagi pembuat kebijakan suatu perusahaan untuk lebih mempertimbangkan penggunaan dana internal perusahaan sebagai pemenuhan kebutuhan operasional dan investasi agar dapat menghindari risiko-risiko yang didapat dari penggunaan dana eksternal. Modal eksternal dapat dipertimbangkan untuk pembiayaan lain yang membutuhkan dana lebih. Perusahaan dapat meningkatkan

pendapatan dan mengontrol kepemilikan aset tetap untuk kinerja perusahaan yang lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, F., Iqra Awais, dan Muhammad K. (2018). Financial Leverage and Firms' Performance: Empirical Evidence from KSE-100 Index. *Jurnal Etikonomi*, 17(1), 45-56.
- Anton, S. G. (2016). The Impact of Leverage on Firm Growth: empirical Evidence from Romania Listed Firms. *Review of Economics and Business Studies*, 9(2), 147-158.
- Ariyanti, R. (2019). Pengaruh Tangible Asset, ROE, Firm Size, Liquidity Terhadap Price Book Value Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Balanve*, 16(1).
- Astutik, E. P. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur. *Prosiding Seminar Nasional dan Call for Papers Universitas Tidar*.
- Avgouleas, E. (2015). Bank Leverage Ratios and Financial Stability: A Micro and Macroprudential Perspective. *Working Paper Bard College*, 849.
- Azahra, A. S. (2019) pengaruh Firm Size dan Leverage Ratio Terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Wira Ekonomi Mikrosil*, 9 (1), 13-19.
- Culata, P. R. E., dan Tri G. (2012). Pecking Order Theory and Trade-Off Theory of Capital Structure: Evidence from Indonesian Stock Exchange. *Journal The Winners*, 13(1), 40-49.
- Dreux, D. R. (2016). Financing Family Business: Alternatives to Selling Out or Going Public. *Family Business Review*, 3(3), 225-233.
- Fali, I. M., Nyor A. I., dan Latef O. M. (2019). Leverage and Financial Performance of Islamic Banking in Nigeria. *The International Journal of Business and Management*, 7(7), 198-206.
- Fuady, M. (2014). Pengujian *Trade-Off Theory*: Apakah Perusahaan di Indonesia Melakukan Optimalisasi Hutang?. *Jurnal EBBANK Universitas STIEBANK Yogyakarta*, 5(2), 23-34.
- Gunawan, H. H., Yohanes J. P., dan Leliana, M. A. (2019). Pengaruh Corporate Governance, Intellectual Capital, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan Perbankan. *Jurnal Akuntansi dan Governance Andalas*, 1(1), 62-90.
- Khafa, L., dan Herry L. (2015). Pengaruh CSR, Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Keputusan Investasi pada Kinerja Keuangan Perusahaan dan Nilai Perusahaan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(4), 1-13.

- Kuncova, M., Fiala R., dan Hedija V. (2016). Firm Size as A Determinant of Firm Performance: The Case of Swine Raising. *Agris On-Line Papers in Economics and Informatics*, 8(3).
- Lumoly, S., Sri M., dan Victoria N. U. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal EMBA Universitas Sam Ratulangi*, 6(1).
- Nyiraneza, J., Mbabazi M., dan Jaya S. (2015). The Effect of Governance on the Performance of Telecommunication Industry in Rwanda: Case Study of MTN Rwanda. *The International Journal of Business and Management*, 3(9), 190-208.
- Oyelade, A. (2019). The Impact of Firm Size on Firms Performance in Nigeria: A Comparative Study of Selected Firms in The Building Industry in Nigeria. *Asian Development Policy Review*, 7(1), 1-9.
- Purba, D., Lamria S., dan Rintan S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Aset Tangibility, Tingkat Pertumbuhan, dan Non-Debt Tax Shield Terhadap Struktur Modal serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Asia Tenggara). *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen dan Kewirausahaan*, 2(2).
- Rita, M. (2009). Keputusan Pendanaan: Pendekatan Trade-Off Theory dan Pecking Order Theory. *Jurnal EKOBIS Universitas UNISSULA*, 10(1), 241-249.
- Sambora, M. N., Siti R. H., dan Sri M. R. (2014). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaannya. *Jurnal Dministrasi Bisnis (JAB)*, 8(1).
- Sudiani, N. K. A., dan Ni Putu Ayu D. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 15(7), 4545-4547.
- Tripathy, S., dan Abdul R. (2019). Leverage dan Firm Performance: Empirical Evidence from Indian Food Processing Industry.
- Tsuji, Chikashi. (2011). An International Survey of The Evidence on The Pecking Order Theory of Corporate Financing. *Business and Economics Research*, 1(1).
- Zuhroh, I. (2019). The Effect of Liquidity, Firm Size, and Profitability on the Firm Value with Mediating Leverage. *The 2nd International Conference on Islamic Economics, Business, and Philanthropy (ICIEBP)*. Vol. 2019.