

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan di Bab terdahulu, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah : Pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *leverage*. Untuk struktur aktiva tidak berpengaruh positif terhadap *leverage*. Sedangkan laba ditahan tidak berpengaruh negatif terhadap *leverage*. Hal ini berarti besar kecilnya struktur aktiva dan laba ditahan pada perusahaan manufaktur tidak mempengaruhi besarnya *leverage*.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa hasil penelitian ini masih jauh dari sempurna. Hal ini disebabkan karena masih terdapatnya keterbatasan penelitian seperti :

1. Periode penelitian ini hanya terbatas pada periode tahun 2000 – 2003, sehingga hasil kesimpulan ini kurang dapat digeneralisasikan untuk periode-periode yang lain.
2. Dalam pengujian normalitas data pada penelitian ini hanya menggunakan diagram *P-Plot*, sehingga hasil penentuan distribusi data normal dan tidak normal tidak menggunakan angka kritis, tetapi hanya melalui visual gambar, sehingga hasil uji masih memiliki ketepatan asumsi yang rendah.

5.3. Saran

1. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan sebaiknya dalam menentukan kebijakan hutang perusahaan harus mempertimbangkan beberapa faktor yang penting bagi perusahaan yaitu pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan, agar rentabilitas ekonomi perusahaan semakin baik. Hutang perusahaan dapat diperbesar jika telah mampu meningkatkan penjualan, sehingga laba yang diperoleh menjadi besar dan hal ini akan meningkatkan nilai aktiva perusahaan. Namun demikian kebijakan untuk memperbesar laba ditahan, harus disesuaikan dengan tingkat kemakmuran investor, karena semakin besar laba ditahan akan mengurangi nilai dividen tunai yang dibayarkan kepada investor, dan hal ini tentu akan berakibat pada buruknya kemakmuran investor. Apabila perusahaan semakin besar menahan pendapatannya maka bagian keuntungan yang diperoleh investor melalui dividen semakin kecil, akibatnya investor kurang tertarik untuk menambahkan investasinya ke perusahaan tersebut, tetapi jika laba perusahaan semakin kecil yang ditahan berarti banyak dividen yang dibagikan maka perusahaan akan kekurangan modal sehingga menghambat pada tingkat pertumbuhan. Untuk itu dilakukan kebijaksanaan yang sesuai seberapa besar laba yang harus ditahan dan dividen yang harus dibagikan.

2. Saran Penelitian Lanjutan

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari sempurna. Untuk itu peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya sebaiknya periode penelitian yang digunakan ditambah sehingga menghasilkan informasi yang lebih mendukung. Jumlah sampel yang digunakan dapat ditambah dan dapat diperluas ke beberapa sektor perusahaan. Jumlah rasio keuangan yang dijadikan sebagai model penelitian diperbanyak sehingga nantinya diharapkan kesimpulan yang diperoleh lebih sempurna. Dalam menentukan uji normalitas hendaknya peneliti selanjutnya menggunakan alat yang lain seperti uji Skewness, atau Uji Kolmogorov Smirnov yang ditentukan dengan angka kritis, sehingga hasil pengukuran akan lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

Gujarati, Damodar (1995) *Ekonometrika Dasar*, Edisi Pertama, Cetakan Kedua, BPFE, Yogyakarta.

Hendriksen, E.S. (2000) *Teori Akunting*, Edisi Kelima, Buku Satu, Interaksa, Batam.

Harnanto (1984) *Analisa Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Pertama, BPFE, Yogyakarta.

Indonesian Capital Market Directory (ICMD (1999-2003), Jakarta.

Jakarta Stock Exchange (JSX), Jakarta, 2000-2003.

Masidonda, dkk (2001) *Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Pendanaan dan Pengaruhnya Bersama Beban Bunga, Return on Assets Terhadap rentabilitas Modal Sendiri*, Jurnal Tema, Volume II, Nomor 1.

Modigliani, F. and H.Miller, Marton (1968) *The Cost of Capital, Corporation Finance and The Theory of Investment*, *Jurnal American Economic Review*, Volume XLVIII.

Napa, I.A. dan Mulyadi P.S. (1996) *Keputusan Keputusan Pendanaan Perusahaan (Teori dan Hasil Pengujian Empirik)*, Edisi Kedua, Liberty, Yogyakarta.

Rinawan, W (2003) *Analisis Variabel – Variabel yang Mempengaruhi Struktur Pendanaan dan Rentabilitas Modal Sendiri*, Skripsi, Strata Satu, FE-UII, Yogyakarta.

Riyanto, Bambang (1995) *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan Pertama, BPFE, Yogyakarta.

R. Agus, Sartono (1998) *Manajemen Pendanaan Teori dan Aplikasi*, Edisi Ketiga, Cetakan Keempat, BPFE, Yogyakarta.

Sabardi, Agus (1994) *Manajemen Pendanaan*, Jilid Dua, Edisi Pertama, Cetakan Pertama, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.

Santoso, Singgih (2000) *Buku Latihan SPSS Statistik Parameter*, Gramedia, Jakarta.

Santoso S. dan Fandy T. (2001) *Riset Pemasaran Konsep dan Aplikasi Dengan SPSS*, Gramedia, Jakarta.

Suady, Arief (1994) *Akuntansi Keuangan Menengah*, STIE YKPN.

Sutojo, Siswanto (2000) *Mengenal Arti Dan Penggunaan Neraca Perusahaan*, Damar Mulia Pustaka, Jakarta.

Weston, J.F. dan Brigham, U.F. (1994) *Dasar-dasar Manajemen Pendanaan*, Edisi Ketujuh, Jilid dua, Erlangga, Jakarta.

Weston J.F. dan Copeland T.E. (1997) *Manajemen Pendanaan*, Edisi Kesembilan, Bina Rupa Aksara, Jakarta.



Lampiran 1

**DAFTAR NAMA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
dan KODE PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

No.	Nama Perusahaan	KODE
1	PT. Andhi Chandra Automotive Products Tbk.	ACAP
2	PT. AQUA Golden Misissippi Tbk.	AQUA
3	PT. Ades Alfindo Putrasetia Tbk.	ADES
4	PT. BAT Indonesia Tbk	BATI
5	PT. Bayer Indonesia Tbk	BYSP
6	PT. DELTA Djakarta Tbk.	DLTA
7	PT. DANKOS Laboratories Tbk.	DNKS
8	PT. Duta Pertiwi Nusantara Tbk.	DPNS
9	PT. Ekadharna Tape Industries Tbk.	EKAD
10	PT. Fast Food Indonesia Tbk.	FAST
11	PT. Good Year Indonesia Tbk.	GDYR
12	PT. Gudang Garam Tbk.	GGRM
13	PT. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.	HMSP
14	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
15	PT. Intan Wijaya Internasional Tbk.	INCI
16	PT. Lautan Luas Tbk.	LTLS
17	PT. Lion Metal Works Tbk.	LION
18	PT. Mandom Indonesia Tbk.	TCID
19	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk.	MLBI
20	PT. Mustika Ratu Tbk.	MRAT
21	PT. PAN Brothers Tbk.	PBRX
22	PT. Selamat Sempurna Tbk.	SMSM
23	PT. Sepatu Bata Tbk.	BATA
24	PT. Supreme Cable Manufacturing Corporation Tbk.	SCCO
25	PT. Tembaga Mulia Semanan Tbk.	TBMS
26	PT. Tempo Scan Pasific Tbk.	TSPC
27	PT. Tirta Mahakam Polywood Industry Tbk.	TIRT
28	PT. Tunas Ridean Tbk.	TURI
29	PT. Unggul Indah Cahaya Tbk.	UNIC
30	PT. Unilever Indonesia Tbk.	UNVR

TOTAL AKTIVA / TOTAL ASSETS
Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian
(Dalam Jutaan Rupiah)

No.	KODE PERUSAHAAN	2000	2001	2002	2003
1	ACAP	126,758	137,165	138,463	147,905
2	AQUA	341,018	513,597	536,787	523,302
3	ADES	219,761	207,358	206,917	192,043
4	BATI	812,466	730,886	696,440	648,344
5	BYSP	297,003	365,078	649,833	469,914
6	DLTA	386,524	346,902	367,804	398,857
7	DNKS	481,812	568,511	660,949	826,778
8	DPNS	137,239	131,619	125,604	138,442
9	EKAD	58,399	59,710	58,300	60,825
10	FAST	186,774	210,261	244,381	280,571
11	GDYR	406,151	390,074	384,872	392,263
12	GGRM	10,843,195	13,448,124	15,452,703	17,338,899
13	HMSP	8,524,815	9,470,540	9,817,074	10,197,768
14	INDF	12,554,630	13,098,426	15,251,516	15,308,854
15	INCI	151,811	162,305	164,060	169,119
16	LTLS	700,431	762,821	902,286	1,228,714
17	LION	104,719	100,099	108,263	120,626
18	TCID	333,582	357,575	356,007	387,601
19	MLBI	433,607	517,775	475,039	483,004
20	MRAT	278,400	295,031	291,549	275,180
21	PBRX	115,784	158,528	140,844	112,292
22	SMSM	529,837	567,043	583,627	632,610
23	BATA	207,844	222,913	210,082	232,263
24	SCCO	423,006	479,708	435,378	559,763
25	TBMS	509,855	619,900	569,271	558,372
26	TSPC	1,428,314	1,663,925	1,816,536	1,943,351
27	TIRT	280,096	336,353	440,977	529,009
28	TURI	800,269	1,113,007	1,111,266	1,485,051
29	UNIC	2,048,581	2,211,461	1,855,530	2,256,579
30	UNVR	2,253,637	2,681,430	3,091,853	3,416,262

STRUKTUR AKTIVA
Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian

No.	KODE PERUSAHAAN	2000	2001	2002	2003
1	ACAP	0.4314	0.4223	0.3786	0.3312
2	AQUA	0.5465	0.5631	0.6312	0.5941
3	ADES	0.8699	0.8349	0.8270	0.8364
4	BATI	0.2369	0.2450	0.2296	0.2421
5	BYSP	0.2147	0.1993	0.0643	0.0961
6	DLTA	0.4310	0.4636	0.4229	0.3584
7	DNKS	0.1329	0.1434	0.1667	0.1924
8	DPNS	0.0819	0.0791	0.1458	0.1331
9	EKAD	0.1984	0.1946	0.2143	0.2107
10	FAST	0.2342	0.2607	0.2685	0.2747
11	GDYR	0.4151	0.4644	0.4416	0.3856
12	GGRM	0.1500	0.1630	0.2459	0.2847
13	HMSP	0.2286	0.2052	0.1778	0.2098
14	INDF	0.4145	0.4272	0.3712	0.3806
15	INCI	0.3640	0.3355	0.3224	0.2777
16	LTLS	0.2060	0.2396	0.3144	0.3088
17	LION	0.1707	0.1655	0.1466	0.1278
18	TCID	0.4466	0.4813	0.4747	0.4681
19	MLBI	0.5877	0.5020	0.5198	0.5081
20	MRAT	0.1768	0.1772	0.1910	0.1901
21	PBRX	0.1946	0.1520	0.1593	0.1612
22	SMSM	0.4724	0.5056	0.4533	0.3974
23	BATA	0.2293	0.2487	0.2587	0.2311
24	SCCO	0.3360	0.3174	0.3864	0.3545
25	TBMS	0.0657	0.1384	0.1989	0.2282
26	TSPC	0.1841	0.1696	0.1910	0.2050
27	TIRT	0.4011	0.4564	0.5414	0.6037
28	TURI	0.1916	0.1694	0.1989	0.1792
29	UNIC	0.4610	0.4310	0.4066	0.4112
30	UNVR	0.2245	0.2524	0.2411	0.2566

**Leverage Perusahaan Manufaktur
Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian**

No.	KODE PERUSAHAAN	2000	2001	2002	2003
1	ACAP	0.1601	0.1275	0.1634	0.1987
2	AQUA	1.7552	2.1147	1.4046	0.9176
3	ADES	1.4287	1.6088	1.3817	1.1280
4	BATI	1.1296	0.8127	0.7095	0.0589
5	BYSP	0.6744	0.8933	0.9279	0.2549
6	DLTA	0.7824	0.3516	0.2440	0.2429
7	DNKS	2.0008	1.8219	1.3587	1.0792
8	DPNS	0.2960	0.1923	0.1335	0.2827
9	EKAD	0.3309	0.2835	0.2003	0.2217
10	FAST	1.2501	1.0218	0.7872	0.6914
11	GDYR	0.6175	0.5077	0.4342	0.4675
12	GGRM	0.7743	0.6404	0.5915	0.5804
13	HMSP	1.2305	1.2757	0.8502	0.7277
14	INDF	3.1045	2.6442	2.9249	2.5776
15	INCI	0.2349	0.1592	0.1833	0.1666
16	LTLS	1.0220	0.9564	1.1545	1.9409
17	LION	0.2496	0.1673	0.1456	0.1868
18	TCID	0.3815	0.3500	0.1731	0.1367
19	MLBI	1.0158	1.4921	0.6789	0.8003
20	MRAT	0.2225	0.1846	0.2139	0.1844
21	PBRX	1.5345	1.5950	0.9115	0.5197
22	SMSM	0.8190	0.7125	0.5024	0.5950
23	BATA	0.6705	0.5727	0.4085	0.4660
24	SCCO	1.0884	1.4079	0.6928	1.1382
25	TBMS	3.0441	5.9244	4.2344	3.8275
26	TSPC	0.3560	0.3096	0.2244	0.1948
27	TIRT	1.4901	1.8247	2.2139	2.3888
28	TURI	1.8251	2.0689	1.6405	2.1216
29	UNIC	2.0420	1.7494	1.3168	1.6401
30	UNVR	0.5809	0.5516	0.5211	0.6260

**Pertumbuhan Penjualan
Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian**

No.	KODE PERUSAHAAN	2000	2001	2002	2003
1	ACAP	0.7878	0.3333	-0.1640	0.1113
2	AQUA	0.3403	0.4415	0.2876	0.0541
3	ADES	0.4263	0.1304	0.2049	0.1380
4	BATI	-0.1390	-0.1833	0.0418	-0.2052
5	BYSP	-0.0695	0.0690	0.6389	-0.4486
6	DLTA	0.2242	0.1815	-0.0929	0.0901
7	DNKS	0.4144	0.4358	0.3952	0.1181
8	DPNS	-0.0143	0.2408	-0.2635	0.1968
9	EKAD	-0.1176	-0.0207	-0.0609	0.0852
10	FAST	0.2096	0.4050	0.2043	0.1119
11	GDYR	-0.0363	0.1501	-0.0502	0.0443
12	GGRM	0.1788	0.2009	0.1652	0.1050
13	HMSP	0.3531	0.4025	0.0755	-0.0300
14	INDF	0.0999	0.1529	0.1244	0.0853
15	INCI	-0.1367	0.2677	-0.1536	0.7331
16	LTLS	0.2886	0.2665	0.0713	0.1300
17	LION	0.4280	0.1310	0.2499	0.0534
18	TCID	0.2507	0.1334	0.1045	0.0934
19	MLBI	0.2480	0.1213	-0.0483	0.0377
20	MRAT	0.2870	0.1747	0.1084	-0.0917
21	PBRX	0.4417	0.1911	0.0422	-0.1186
22	SMSM	0.3993	0.1238	0.0677	0.0567
23	BATA	0.2836	0.1083	0.0077	-0.0078
24	SCCO	0.4758	0.4050	-0.1620	0.1912
25	TBMS	0.4708	0.3620	-0.0835	0.0706
26	TSPC	0.0902	0.2298	0.0976	0.0841
27	TIRT	0.2041	0.1980	-0.0092	0.0715
28	TURI	1.8099	0.1394	0.0400	0.1045
29	UNIC	0.4102	0.1724	-0.1805	0.3754
30	UNVR	0.1688	0.2344	0.1667	0.1580

**Laba Ditahan
Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian**

No.	KODE PERUSAHAAN	2000	2001	2002	2003
1	ACAP	-15.20	7.25	13.40	-43.19
2	AQUA	82.89	82.87	82.88	83.35
3	ADES	99.24	98.24	97.94	88.25
4	BATI	59.80	53.45	88.83	83.89
5	BYSP	84.15	63.87	94.51	85.17
6	DLTA	86.03	85.64	85.71	85.72
7	DNKS	60.79	69.74	80.83	92.89
8	DPNS	63.79	70.82	52.49	62.77
9	EKAD	44.97	32.65	46.31	89.70
10	FAST	81.21	81.04	81.04	80.32
11	GDYR	88.99	58.04	59.54	62.58
12	GGRM	57.11	72.35	72.34	68.61
13	HMSP	-60.17	88.22	86.54	61.62
14	INDF	74.49	69.33	67.26	56.19
15	INCI	74.79	71.42	65.98	57.87
16	LTLS	79.01	75.31	79.95	79.60
17	LION	20.33	73.39	69.34	61.82
18	TCID	55.87	57.95	59.73	58.38
19	MLBI	81.63	17.39	23.28	21.95
20	MRAT	48.96	25.26	24.66	48.36
21	PBRX	82.05	78.78	92.86	67.02
22	SMSM	74.92	57.22	-384.31	5.10
23	BATA	27.12	69.28	69.09	78.29
24	SCCO	96.65	54.25	83.24	52.56
25	TBMS	79.28	90.53	91.28	76.93
26	TSPC	80.59	43.20	43.09	88.15
27	TIRT	69.66	62.82	72.20	59.59
28	TURI	19.18	80.68	69.64	79.36
29	UNIC	7.18	41.61	-28.24	70.05
30	UNVR	35.26	69.89	61.00	52.93

Hasil Hitung Mean dan Standar Deviasi Variabel Penelitian

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Struktur Aktiva (X1)	120	.0643	.8699	.314453	.1673518
Pertumbuhan Penjualan (X2)	120	-.4486	1.8099	.159968	.2488548
Ukuran Perusahaan (X3)	120	58300.00	17338899.00	1803026.8	3770786.865
Leverage (Y)	120	.0589	5.9244	1.001034	.9360698
Laba Ditahan (X4)	120	-384.3100	99.2400	58.844167	49.7617429
Valid N (listwise)	120				

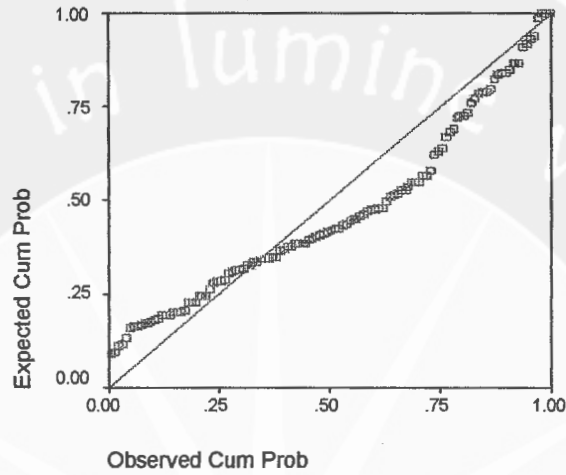


Lampiran 2

Pengujian Normalitas Data

Charts

Normal P-P Plot of Regression Standardized
Dependent Variable: Leverage (Y)



Hasil Analisis Regresi Linier Sederhana

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Laba Ditahan (X4), Ukuran Perusahaan (X3), Pertumbuhan Penjualan (X2), Struktur Aktiva (X1) ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Leverage (Y)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.423 ^a	.179	.150	.8629987	2.316

a. Predictors: (Constant), Laba Ditahan (X4), Ukuran Perusahaan (X3), Pertumbuhan Penjualan (X2), Struktur Aktiva (X1)

b. Dependent Variable: Leverage (Y)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	18.623	4	4.656	6.251	.000 ^a
	Residual	85.648	115	.745		
	Total	104.271	119			

a. Predictors: (Constant), Laba Ditahan (X4), Ukuran Perusahaan (X3), Pertumbuhan Penjualan (X2), Struktur Aktiva (X1)

b. Dependent Variable: Leverage (Y)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-2.403	.802		-2.997	.003		
	Struktur Aktiva (X1)	.646	.474	.116	1.364	.175	.996	1.004
	Pertumbuhan Penjualan (X2)	.723	.318	.192	2.272	.025	.997	1.003
	Ukuran Perusahaan (X3)	.505	.134	.318	3.760	.000	.996	1.004
	Laba Ditahan (X4)	.003	.002	.168	1.987	.049	.997	1.003

a. Dependent Variable: Leverage (Y1)

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Regression

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LNX4, LNX3, LNX1 _a LNX2		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: LNE2_1

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.200 ^a	.040	-.005	2.27352

a. Predictors: (Constant), LNX4, LNX3, LNX1, LNX2

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	18.437	4	4.609	.892	.473 ^a
	Residual	444.525	86	5.169		
	Total	462.963	90			

a. Predictors: (Constant), LNX4, LNX3, LNX1, LNX2

b. Dependent Variable: LNE2_1

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-4.615	4.631		-.996	.322
	LNX1	-.583	.438	-.142	-1.332	.186
	LNX2	-.009	.300	-.003	-.029	.977
	LNX3	2.339	2.448	.101	.955	.342
	LNX4	-.443	.429	-.110	-1.032	.305

a. Dependent Variable: LNE2_1