

**PENGARUH STRUKTUR HUTANG TERHADAP KINERJA
PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

MAHENNI MANURUNG

No. Mahasiswa : 11150128

Program Studi : Manajemen

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

**PENGARUH STRUKTUR HUTANG TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN
SEKTOR MANUFAKTUR**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi

Oleh:

MAHENNI MANURUNG

No. Mahasiswa : 11150128

Program Studi : Manajemen

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2019

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR HUTANG TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN

SEKTOR MANUFAKTUR

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MAHENNI MANURUNG

11150128

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen pada tanggal **28 JUN 2019**

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dr. Perminas Pangeran, M.Si. :

(Ketua Tim)

2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM. :

(Dosen Penguji)

3. Dra. Umi Murtini, M.si. :

(Dosen Pembimbing dan Penguji)

04 JUL 2019
Yogyakarta,

Disahkan Oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan I Manajemen

Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH STRUKTUR HUTANG TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada program studi manajemen fakultas bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.



(11150128)

HALAMAN MOTTO

Ulangan 31:8

“Sebab TUHAN, Dia sendiri akan berjalan di depanmu, Dia sendiri akan menyertai engkau, Dia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau; janganlah takut dan janganlah patah hati.”

Merry Riana

“Di dalam kesulitan yang amat sangat menyempitkan hati kita, ingatlah bahwa masih ada yang lebih menderita daripada kita”

HALAMAN PERSEMBAHAN

Syukur pada Tuhan Yesus Kristus atas kemurahan dan kasih Nya sehingga penelitian ini dapat terselesaikan. Penelitian yang berjudul “PENGARUH STRUKTUR HUTANG TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR” ini dibuat dengan tujuan untuk menggali lebih dalam mengenai pergerakan kinerja perusahaan. Dengan adanya penelitian ini diharapkan pembaca dapat memperoleh informasi baru dan semakin mengembangkan kemampuan dalam menganalisis kinerja suatu perusahaan.

Terimakasih kepada dosen pembimbing skripsi juga selaku dosen wali saya yaitu Ibu Umi Murtini. Terimakasih juga kepada Rektor UKDW dan jajarannya, Dekan Fakultas Bisnis dan jajarannya serta semua dosen dan karyawan Fakultas Bisnis UKDW karena atas bimbingan dan bantuannya saya dapat menyelesaikan penelitian ini. Terimakasih kepada seluruh keluarga terkhusus orang tua saya Rosida Damanik serta abang saya Suman Effendi Manurung, juga pacar tersayang Dubalang Igraha Solin dan sahabat terkasi Wayan Jenni Dwiyan yang selalu mendoakan saya sehingga penelitian ini dapat selesai dengan baik.

Terimakasih untuk teman-teman organisasi BEM Fakultas Bisnis dan kepanitiaan lainnya, PMK Fakultas Bisnis, Imbada, Nairasaon Yogyakarta, Naimarata Yogyakarta, teman-teman seangkatan 2015, dan teman-teman kontrakan Daughter Papi J yang sudah memberikan dukungan, bantuan, serta doa yang sangat tulus agar saya dapat menyelesaikan penelitian ini. Terimakasih juga untuk sahabat-sahabat Manajemen Keuangan yang telah membantu dan memberi semangat selama proses perkuliahan sejak semester satu sampai penelitian ini selesai.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, atas cinta kasih dan berkat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul : **PENGARUH STRUKTUR HUTANG TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR.**

Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari syarat guna memperoleh gelar sarjana S-1 Fakultas Bisnis Prodi Manajemen, Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta. Penulis menyadari bahwa mulai dari proses persiapan sampai pada skripsi ini selesai tentu banyak sekali hambatan, namun penulis mensyukuri bahwa campur tangan dan bantuan dari berbagai pihak membuat hambatan ini dapat terlewati dengan baik. Penulis mengucapkan terimakasih kepada seluruh pihak yang terlibat membantu kelancaran proses penyelesaian skripsi ini dan berharap kiranya skripsi ini dapat memberikan pengetahuan serta berguna bagi penulis dan semua yang terkait.

Yogyakarta, 28 Juni 2019

Mahenni Manurung

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan Penelitian.....	3
1.4. Manfaat Penelitian.....	3
1.5. Batasan Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	5
2.1. Struktur Hutang.....	5
2.1.1. Teori Trade Off	6
2.1.2. Teori Pecking Order.....	6
2.2. Kinerja Perusahaan.....	6
2.2.1. Return On Asset.....	7

2.2.2.	Return On Equity	7
2.2.3.	Tobin's Q	8
2.2.4.	Earning Per Share	9
2.3.	Hubungan Struktur Hutang Dengan Kinerja Perusahaan.....	9
2.4.	Penelitian Terdahulu	10
2.5.	Kerangka Penelitian	11
2.6.	Pengembangan Hipotesis	11
2.6.1.	Pengaruh Struktur Hutang Terhadap Kinerja Keuangan yang diukur dengan ROA	11
2.6.2.	Pengaruh Struktur Hutang Terhadap Kinerja Keuangan yang diukur dengan ROE.....	12
2.6.3.	Pengaruh Struktur Hutang Terhadap Kinerja Keuangan yang diukur dengan TOBIN'S Q	12
2.6.4.	Pengaruh Struktur Hutang Terhadap Kinerja Keuangan yang diukur dengan EPS.....	13
BAB III METODE PENELITIAN		14
3.1.	Jenis Dan Sumber Data	14
3.2.	Populasi Dan Sampel Penelitian	14
3.3.	Pengukuran Variabel	15
3.3.1.	Variabel Dependen.....	15
3.3.2.	Variabel Independen	16
3.4.	Metode Analisis Data	17
3.4.1.	Statistik Deskriptif	17
3.4.2.	Regresi Data Panel	17
3.4.3.	Prosedur Pemilihan Model.....	19

3.4.4.	Uji Kesesuaian Model.....	20
3.4.5.	Uji Asumsi Klasik.....	22
3.5.	Uji Hipotesis (Uji Statistik T).....	24
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		25
4.1.	Statistik Deskriptif.....	25
4.2.	Pemilihan Model Data Panel.....	27
4.3.	Uji Asumsi Klasik	30
4.3.1.	Normalitas.....	30
4.3.2.	Multikolineritas.....	31
4.3.3.	Autokorelasi.....	32
4.3.4.	Heterokedastisitas	33
4.4.	Pengujian Hipotesis.....	34
4.5.	Pembahasan	34
4.5.1.	Pengaruh Struktur Hutang Terhadap Kinerja Perusahaan Diukur dengan ROA	34
4.5.2.	Pengaruh Struktur Hutang Terhadap Kinerja Perusahaan Diukur dengan ROE	35
4.5.3.	Pengaruh Struktur Hutang Terhadap Kinerja Perusahaan Diukur dengan TOBIN'S Q	36
4.5.4.	Pengaruh Struktur Hutang Terhadap Kinerja Perusahaan Diukur dengan EPS	37
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....		39
5.1.	Kesimpulan.....	39
5.2.	Keterbatasan Penelitian	40
5.3.	Saran.....	40

DAFTAR PUSTAKA	41
LAMPIRAN.....	44

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	10
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel Perusahaan	15
Tabel 3. 2 Variabel Dependen	16
Tabel 3. 3 Variabel Independen	17
Tabel 4. 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif	25
Tabel 4. 2 R^2 Model Data Panel	27
Tabel 4. 3 Uji Chow dan Hausman Model Data Panel	28
Tabel 4. 4 Kesimpulan Pemilihan Model	29
Tabel 4. 5 Hasil Uji Normalitas Jarque Bera (JB)	30
Tabel 4. 6 Hasil Perbaikan Uji Normalitas Jarque Bera (JB)	31
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas (VIF)	31
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	32
Tabel 4. 9 Hasil Perbaikan Uji Autokorelasi	33
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heterokedastisitas	33
Tabel 4. 11 Hasil Model Regresi	34
Tabel 4. 12 Variabel Dependen: ROA	34
Tabel 4. 13 Variabel Dependen: ROE	35
Tabel 4. 14 Variabel Dependen: Q	36
Tabel 4. 15 Variabel Dependen: EPS	37

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian	11
---------------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Sampel	44
Lampiran 2 Data	48
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik deskriptive.....	72
Lampiran 4CEM (PLS) Model Empiris I	73
Lampiran 5 FEM Model Empiris I	73
Lampiran 6 REM Model Empiris I.....	76
Lampiran 7 Uji Chow Model Empiris I.....	79
Lampiran 8 Uji Hausman Model Empiris I	80
Lampiran 9 CEM (PLS) Model Empiris II.....	81
Lampiran 10 FEM Model Empiris II.....	81
Lampiran 11 REM Model Empiris II.....	85
Lampiran 12 Uji Chow Model Empiris II.....	88
Lampiran 13 Uji Hausman Model Empiris II	88
Lampiran 14 CEM (PLS) Model Empiris III.....	89
Lampiran 15 FEM Model Empiris III.....	90
Lampiran 16 REM Model Empiris III	93
Lampiran 17 Uji Chow Model Empiris III	96
Lampiran 18 Uji Hausman Model Empiris III.....	97
Lampiran 19 CEM (PLS) Model Empiris IV	98
Lampiran 20 FEM Model Empiris IV	98
Lampiran 21 REM Model Empiris IV	101
Lampiran 22 Uji Chow Model Empiris IV	104
Lampiran 23 Uji Hausman Model Empiris IV	105

Lampiran 24 Uji Normalitas Model Empiris I.....	106
Lampiran 25 Uji Normalitas Model Empiris II	106
Lampiran 26 Uji Normalitas Model Empiris III	106
Lampiran 27 Uji Normalitas Model Empiris IV	107
Lampiran 28 Uji Perbaikan Normalitas Model Empiris I.....	107
Lampiran 29 Uji Perbaikan Normalitas Model Empiris II	107
Lampiran 30 Uji Multikolinearitas Model Empiris I.....	107
Lampiran 31 Uji Multikolinearitas Model Empiris II.....	108
Lampiran 32 Uji Multikolinearitas Model Empiris III	108
Lampiran 33 Uji Multikolinearitas Model Empiris IV	108
Lampiran 34 Uji Autokorelasi Model Empiris I.....	109
Lampiran 35 Uji Autokorelasi Model Empiris II	109
Lampiran 36 Uji Autokorelasi Model Empiris III	110
Lampiran 37 Uji Autokorelasi Model Empiris IV	110
Lampiran 38 Uji Perbaikan Autokorelasi Model Empiris I.....	111
Lampiran 39 Uji Perbaikan Autokorelasi Model Empiris II	111
Lampiran 40 Uji Perbaikan Autokorelasi Model Empiris III	112
Lampiran 41 Uji Perbaikan Autokorelasi Model Empiris IV	112
Lampiran 42 Uji Heterokedastisitas Model Empiris I.....	113
Lampiran 43 Uji Heterokedastisitas Model Empiris II.....	114
Lampiran 44 Uji Heterokedastisitas Model Empiris III	114
Lampiran 45 Uji Heterokedastisitas Model Empiris IV	115

PENGARUH STRUKTUR HUTANG TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR

Mahenni Manurung

11150128

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: hennimanurung1@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji peran struktur hutang sebagai variabel dependen yang diproksi dengan hutang jangka pendek, hutang jangka panjang, total hutang dan kinerja perusahaan yang diproksi dengan ROA, ROE, Tobin's Q, EPS. Data yang digunakan pada penelitian ini meliputi seluruh perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 7 tahun pada tahun 2011-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Data populasi penelitian ini sebanyak 153 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel (pooled data) dengan menggunakan Fixed Effect Model dan Random Effect Model. Berdasarkan hasil regresi diperoleh hasil, struktur hutang tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA, ROE, EPS. Sedangkan struktur hutang terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q menunjukkan adanya pengaruh positif.

Kata kunci: Struktur hutang, kinerja perusahaan, ROA, ROE, Tobin's Q, EPS, *Long-Term Debt*, *Short-Term Debt*, *Total Debt*.

THE EFFECT OF LEVERAGE STRUCTURE ON PERFORMANCE OF MANUFACTURING SECTOR COMPANIES

Mahenni Manurung
11150128

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: hennimanurung1@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the role of leverage structure as the dependent variable proxied by short-term debt, long-term debt, total debt and company performance proxied by ROA, ROE, Tobin's Q, EPS. The data used in this study is the all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for 7 years in 2011-2017. The sampling technique used in this study is purposive sampling. The population data of this study were 153 companies. The analytical method used is panel data regression (pooled data) using Fixed Effect Model and Random Effect Model. Based on the regression results, the leverage structure does not affect the company's performance as measured by ROA, ROE, EPS. While the leverage structure of company performance as measured by Tobin's Q shows a positive effect.

Keywords: *Leverage structure, corporate financial performance, ROA, ROE, Tobin's Q, EPS, Long-Term Debt, Short-Term Debt, Total Debt*

PENGARUH STRUKTUR HUTANG TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR

Mahenni Manurung

11150128

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: hennimanurung1@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji peran struktur hutang sebagai variabel dependen yang diproksi dengan hutang jangka pendek, hutang jangka panjang, total hutang dan kinerja perusahaan yang diproksi dengan ROA, ROE, Tobin's Q, EPS. Data yang digunakan pada penelitian ini meliputi seluruh perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama 7 tahun pada tahun 2011-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Data populasi penelitian ini sebanyak 153 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel (pooled data) dengan menggunakan Fixed Effect Model dan Random Effect Model. Berdasarkan hasil regresi diperoleh hasil, struktur hutang tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA, ROE, EPS. Sedangkan struktur hutang terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q menunjukkan adanya pengaruh positif.

Kata kunci: Struktur hutang, kinerja perusahaan, ROA, ROE, Tobin's Q, EPS, *Long-Term Debt*, *Short-Term Debt*, *Total Debt*.

THE EFFECT OF LEVERAGE STRUCTURE ON PERFORMANCE OF MANUFACTURING SECTOR COMPANIES

Mahenni Manurung
11150128

Management Studies Program Faculty of Business

Duta Wacana Christian University

Email: hennimanurung1@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the role of leverage structure as the dependent variable proxied by short-term debt, long-term debt, total debt and company performance proxied by ROA, ROE, Tobin's Q, EPS. The data used in this study is the all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for 7 years in 2011-2017. The sampling technique used in this study is purposive sampling. The population data of this study were 153 companies. The analytical method used is panel data regression (pooled data) using Fixed Effect Model and Random Effect Model. Based on the regression results, the leverage structure does not affect the company's performance as measured by ROA, ROE, EPS. While the leverage structure of company performance as measured by Tobin's Q shows a positive effect.

Keywords: *Leverage structure, corporate financial performance, ROA, ROE, Tobin's Q, EPS, Long-Term Debt, Short-Term Debt, Total Debt*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pemilihan sumber pendanaan yang tepat merupakan kunci utama dalam pengoptimalan struktur modal perusahaan. Struktur modal berpengaruh terhadap beban dan ketersediaan modal sehingga mempengaruhi kinerja perusahaan. Tujuan pembiayaan tentu saja bukan hanya memenuhi kebutuhan perusahaan saja melainkan memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Struktur modal yang kurang optimal mempengaruhi kinerja dan meningkatkan risiko kegagalan usaha. Perusahaan membutuhkan struktur modal yang optimal untuk memaksimalkan laba serta mempertahankan kemampuan perusahaan dalam menghadapi lingkungan yang kompetitif. Penelitian tentang struktur modal merupakan topik penelitian penting dalam bidang keuangan korporat yang menarik untuk dikembangkan. Irham Fahmi (2011) struktur modal merupakan gambaran dari bentuk proporsi pembiayaan perusahaan yaitu antara modal yang dimiliki yang bersumber dari hutang (*leverage*) dan modal sendiri (*shareholder's equity*) yang menjadi sumber pembiayaan perusahaan. Mengelola permodalan merupakan separuh dari urusan mengelola perusahaan. Merancang struktur modal dapat dikatakan juga dengan merancang pembiayaan bagi perusahaan. Struktur modal perusahaan yang optimal merupakan tujuan setiap perusahaan. Struktur modal yang optimal (Sugiarto, 2009) adalah struktur modal yang dapat meminimalkan seluruh biaya modal/rata-rata biaya modal demi memaksimalkan nilai perusahaan. Struktur modal dalam penelitian ini diukur dengan hutang jangka pendek (*Short-Term Debt*), hutang jangka panjang (*Long-Term Debt*), Total aset terhadap total hutang (*Total Debt*).

Dalam hal ini kinerja perusahaan juga merupakan suatu hal penting, karena kinerja perusahaan berpengaruh dan dapat digunakan sebagai alat untuk mengetahui apakah perusahaan mengalami perkembangan atau sebaliknya. Dari berbagai macam jenis rasio yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan, maka yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), Tobin's Q, *Earning Per Share* (EPS). ROA merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat asset tertentu. ROE dapat menjadi ukuran efisiensi penggunaan modal sendiri yang dioperasionalkan dalam perusahaan. Semakin besar ROE, semakin besar pula kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Tobin's Q mendefinisikan nilai perusahaan sebagai nilai kombinasi antara aktiva berwujud dan aktiva tak berwujud. Nilai Tobin's Q perusahaan yang rendah antara 0 dan 1 mengindikasikan bahwa biaya ganti aktiva perusahaan lebih besar daripada nilai pasar perusahaan tersebut. Jika nilai Tobin's Q suatu perusahaan tinggi atau lebih dari 1, maka nilai perusahaan lebih besar daripada nilai aktiva perusahaan yang tercatat. EPS adalah rasio perhitungan yang digunakan untuk menunjukkan besar *earning* atau keuntungan yang diperoleh dari setiap lembar saham yang ada, semakin besar nilai EPS maka semakin bagus kinerja perusahaan.

Data dalam penelitian ini menggunakan sektor manufaktur sebagai sampel penelitian dikarenakan sektor manufaktur memiliki hutang yang relatif besar jika dibandingkan dengan sektor lain karena sumber pendanaan perusahaan tersebut cenderung menggunakan pendanaan eksternal yaitu hutang. Sumber pendanaan yang cenderung berasal dari pendanaan eksternal yaitu hutang sangat cocok untuk diteliti. Oleh karena itu, peneliti memilih industri manufaktur sebagai

sampel penelitian dan menggunakan periode sebanyak tujuh tahun karena semakin banyak periode yang diteliti maka semakin signifikan hasilnya.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasar latar belakang di atas, maka dirumuskan permasalahan penelitian ini:

Apakah struktur modal berpengaruh terhadap kinerja perusahaan?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasar rumusan permasalahan di atas, maka penelitian ini bertujuan:

Menguji pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan.

1.4. Manfaat Penelitian

Diharapkan penelitian ini bermanfaat bagi:

1. Investor

Penelitian ini bermanfaat sebagai bahan pertimbangan para investor untuk menentukan perusahaan mana yang layak dijadikan tempat untuk berinvestasi dan perusahaan mana yang memiliki kinerja dan prospek yang baik.

2. Emiten

Penelitian ini menunjukkan kinerja perusahaan secara jelas sehingga manajer dapat menentukan struktur modal yang baik untuk perusahaan dengan menggunakan metode rasio keuangan.

3. Pemerintah

Penelitian ini bermanfaat sebagai bahan informasi untuk menentukan peraturan dan kebijakan pemerintah mengenai hutang dan pajak.

4. Akademisi

Penelitian ini bermanfaat sebagai bahan pembelajaran tambahan mengenai pengaruh struktur modal terhadap kinerja keuangan perusahaan.

1.5. Batasan Penelitian

Agar penelitian ini tidak menyimpang dari tujuan, ada beberapa batasan yang ditetapkan dalam penelitian ini:

1. Objek penelitian ini perusahaan *go public* sektor manufaktur yang tercatat di BEI.
2. Penelitian ini menggunakan periode sebanyak 7 tahun dimulai tahun 2011 dan diakhiri tahun 2017
3. Kinerja keuangan diukur menggunakan: ROA, ROE, Tobin's Q, dan EPS.
4. Struktur modal diukur dengan Short-term Debt (hutang jangka pendek), Long-term Debt (hutang jangka panjang), dan Total Debt (total hutang) perusahaan.

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis mengenai pengaruh Struktur Modal dan Kinerja Perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2011-2017, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Struktur modal secara negatif tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROA. Hubungan negatif antara hutang jangka pendek dan total hutang tidak mendukung hipotesis Abor (2002) dan bertolak belakang dengan teori *pecking order*, sedangkan hubungan positif jangka panjang konsisten dengan hipotesis.
2. Struktur modal secara negatif tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROE. Hubungan negatif antara hutang jangka pendek, hutang jangka panjang dan total hutang konsisten dengan hipotesis yang dilakukan oleh Bokkhtiar (2014) dan tidak mendukung teori *trade off*.
3. Struktur modal secara positif berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan Tobin's Q. Hubungan positif antara hutang jangka pendek dan hutang jangka panjang mendukung hipotesis Saedi & Mahmudi (2007) dan mendukung teori *trade off*, sedangkan hubungan negatif total hutang tidak konsisten dengan hipotesis.
4. Struktur modal secara positif tidak berpengaruh terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan EPS. Hubungan positif antara hutang jangka pendek dan hutang jangka panjang bertolak belakang dengan hipotesis Salim dan Yadav

(2012) dan tidak mendukung teori *pecking order* , sedangkan hubungan negatif total panjang konsisten dengan hipotesis.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan seperti:

1. Data dalam penelitian ini masih belum bersifat BLUE (Best Linear Unbias Estimator) dimana pada uji asumsi klasik residual masih belum bersifat normal.
2. Data dalam penelitian ini masih belum menggunakan ekuitas (DER) dalam teknik perhitungannya.
3. Data dalam penelitian ini masih belum menggunakan DOL (*Degree of Leverage*).

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan oleh penulis diantaranya :

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat lebih diperhatikan kualifikasinya sehingga data dapat bersifat blue dengan residual normal.
2. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan ekuitas (DER) sehingga lebih jelas dalam perhitungan mengenai hutang perusahaan.
3. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan ukuran risiko finansial yaitu DOL (*Degree Of Leverage*).

DAFTAR PUSTAKA

- Abor. (2005). The effect of capital structure on profitability : an empirical analysis of listed firms in Ghana. *Journal of Risk Finance*. 6: 438-447.
- Agus Widarjono. 2009. *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Edisi Ketiga. EKONISIA. Yogyakarta.
- Alicia Uli Josephine Haurissa. 2009. Analisis Pengaruh Hutang Terhadap Earning Per Share Pada Industri Properti dan Real Estate. Universitas Sumatera Utara. (Online),
(<http://repository.usu.ac.id/bitstream/handle/123456789/23686/Abstract.pdf?sequence=6&isAllowed=y>, diakses 12 April 2019)
- Alli, Mohammad. (1993). Strategi Penelitian Pendidikan. Bandung: Angkasa Atmaja dan Setia. (2008). *Teori Dan Praktek Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Arbabiyan. (2009). The effects of capital structure and profitability in the listed firms in Tehran Stock Exchange. *Journal of Management Perspective*. 33: 159-175.
- Berger dan Bonaccora di Patti (2006). *Media and Communication Research Methods*. SAGE Publications, Inc
- Brealey, Myers, dan Marcus. 2007. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kelima. Jakarta: Erlangga
- Brigham dan Houston. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 11. Jakarta Selatan: Penerbit Salemba Empat.
- Champion. 1999. Metode dan Masalah Penelitian Sosial. Bandung: PT Refika Aditama.
- Chen, A., Kao, L., & Lu, C.-S. (2014). *Controlling ownership and firm performance in Taiwan: The role of external competition and internal governance*. Pacific-Basin Finance Journal.
- Ebaid IE. 2009. The Impact of Capital-Structure Choice on Firm Performance: Empirical Evidence from Egypt. *The Journal of Risk Finance*. 10(5), 477-487.
- Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius
- Frank, M. dan V. Goyal. 2003. "Testing the Pecking Order Theory of Capital Stucture," *Journal of Financial Economics* 67, 217–248.

- Gibson. (1996). *Organisasi, Perilaku, Struktur, Proses*. Bina.Rupa Aksara. Jakarta: Handoko.
- Ghosh, S & Subrata, M. 2006. Measurement of Corporate Performance Through Balanced Scorecard : An Overview. *Vidyasagar University Journal of Commerce*. Vol. 11, pp: 60-70.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hardlock and james. (2002). *Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Malaysian Listed Companies*.
- Hermuningsih, S. (2013). *Pengaruh Profitabilitas, Growth Opportunity, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Publik di Indonesia*. Buletin Ekonomi Moneter dan Perbankan.
- Higgins. (1994). "Influence of Experience on Personal Computer Utilization: Testing A Conceptual Model. *Journal of Management Information systems*. 134 Triandis, H.C., *Value, Attitudes, and Interpersonal Behavior*. University of Nebraska Press, Lincoln, NE, 1989, pp. 195-259.
- I, Fahmi. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung.
- Jensen dan Meckling. 1976. *The Theory of The Firm: Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure*, *Journal of Financial and Economics*, 3:305-360.
- Jumingan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Mahfuzah Salim and Raj Yadav. (2012). *Procedia - Social and Behavioral Sciences*. 65 156 – 166
- Mahfuzah Salim dan Raj Yadav. 2012 International Congress on Interdisciplinary Business and Social Science. *Journal of Capital Structure and Firm Performance: Evidence from Malaysian Listed Companies*
- Mahmudi. 2007. *Analisis Laporan Keuangan Pemerintah Daerah*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Myers. (1977). Determinants of corporate borrowings. *Journal of Financial Economics*. 5: 147-175.
- Ratmono, D., & Ghozali, I. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 8*. Semarang.

- Riyanto. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: BPFE
- Saedi R. 2009. Investigation The Effect of Particular Characteristics of The Companies on The Information Content of Profits and Operating Cash Flows In Explaining Stock Returns. *Journal of Financial Accounting*. 1(4): 108-130.
- San dan Heng. (2011). Capital Structure and Corporate Performance of Malaysian Construction Sector. *International Journal of Humanities and Social Science*. 1(2): 28-36.
- Sudana. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Erlangga. Jakarta
- Sugiarto (2009), *Struktur Modal, Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Graha Ilmu.
- Sutrisno. (2009). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia .
- Van Horne & Wachowicz. (2011). *Manajemen Keuangan*. Buku 2. Edisi 13. Jakarta Selatan: Penerbit: Salemba Empat.
- Winarno. 2015. “Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews”. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.