

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil dan analisis data yang telah dikemukakan pada bab sebelumnya maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Dari 3 variabel independen (struktur aktiva, ukuran perusahaan, dan profitabilitas) yang telah diujikan, yang berpengaruh signifikan secara parsial terhadap variabel dependen (rasio *debt*) , yaitu variabel struktur aktiva, dan ukuran perusahaan. Sedangkan variabel profitabilitas tidak berpengaruh secara statistik terhadap variabel leverage.
2. Terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen (struktur aktiva, ukuran perusahaan, profitabilitas) terhadap variabel dependen (*leverage*) secara bersama-sama pada perusahaan *property* dan *real estate* periode 2004-2008.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dalam pengambilan kebijakan pendanaan (hutang) maka perusahaan yang menjadi sampel telah melakukan kombinasi dari dana eksternal dan dana internal (*Pecking Order Theory*). Apabila sumber dari dana internal tidak mencukupi maka dengan mempertimbangkan ukuran perusahaan masih memungkinkan perusahaan untuk memenuhi sebagian kebutuhannya melalui penggunaan hutang. Hal ini dapat dilihat pada rasio *Debt* pada masing-

masing perusahaan, yang menunjukkan proporsi antara penggunaan hutang dan modal internal. Dimana ada perusahaan yang lebih menyukai pembiayaan dengan hutang (rasio *Debt* sangat tinggi), dan ada beberapa perusahaan yang lebih menyukai pendanaan secara internal (rasio *debt* kurang dari 1).

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Terdapat beberapa keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian yaitu :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan *property* dan *real esate* yang *listing* di BEI dari periode 2004-2008, yang kemungkinan nya kesimpulan penelitian ini tidak berlaku bagi perusahaan sektor lainnya dan pada periode waktu yang berbeda.
2. Variabel dependen dalam penelitian ini hanya dapat dijelaskan oleh variabel independen dalam penelitian ini sebesar 25.5% saja, sehingga variabel independen dalam penelitian ini belum dapat menjelaskan secara keseluruhan variabel dependen yang terkait.

## 5.3 Saran

1. Variabel yang tidak terbukti dalam penelitian ini sebaiknya pada penelitian selanjutnya menggunakan proxy yang lain dari variabel tersebut, sehingga diharapkan dapat memperkuat hasil yang diperoleh dalam penelitian ini. Seperti contohnya, variabel profitabilitas tidak terbukti berepengaruh dalam penelitian ini, *proxy* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Investment* (ROI), maka sebaiknya

digunakan *proxy* profitabilitas yang lain seperti *Return On Equity*, atau *Net Profit Margin* (NPM),

2. Memperluas penelitian dengan cara memperpanjang periode penelitian dengan menambah tahun amatan dan juga memperbanyak jumlah sampel untuk penelitian yang akan datang.
3. Penelitian yang akan datang juga sebaiknya menambah variabel independen dan pendekatan kebijakan hutang selain yang digunakan dalam penelitian ini.