

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan temuan yang didapat pada penelitian tentang pengaruh *leverage*, profitabilitas, laju inflasi, biaya agensi dan volatilitas suku bunga perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Malaysia dapat disimpulkan bahwa :

- c. Perusahaan dengan tingkat *Leverage* yang tinggi dapat menyebabkan kondisi *financial distress*. Leverage merupakan rasio yang penting untuk diperhatikan pada saat menganalisis kondisi keuangan suatu perusahaan. Jika rasio tersebut tinggi, maka dapat diartikan bahwa sumber keuangan perusahaan lebih banyak dibayai oleh pinjaman Bank.
- d. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi tidak berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* suatu perusahaan karena ketika laba perusahaan menurun perusahaan masih dapat memenuhi kewajiban dan biaya-biaya lain dengan menggunakan dana internal maupun eksternal..
- e. Penggunaan variabel inflasi sebagai faktor makroekonomi mampu memprediksi adanya pengaruh *financial distress* suatu perusahaan.
- f. Penggunaan biaya agensi yang dikeluarkan oleh perusahaan tidak membuktikan dapat mempengaruhi kondisi *financial distress* suatu perusahaan.

- g. Volatilitas suku bunga yang diproyeksikan memiliki pengaruh terhadap kondisi *financial distress* suatu perusahaan ternyata tidak secara nyata berpengaruh terhadap kondisi *financial distress* perusahaan melainkan berpengaruh terhadap hutang suatu perusahaan. Begitu juga dengan volatilitas suku bunga tidak terbukti dapat memoderasi hubungan antar variabel *leverage*, profitabilitas, biaya agensi, laju inflasi terhadap *financial distress*.

## 5.2 Saran

Saran yang dapat diberikan oleh peneliti untuk penelitian selanjutnya yaitu:

Penelitian ini bertujuan dalam rangka untuk menggambarkan pengaruh *leverage*, profitabilitas, biaya agensi, laju inflasi terhadap *financial distress* dengan volatilitas suku bunga sebagai variabel yang memoderasi.

- a. Dilakukan penelitian dengan membandingkan tiap industri pada setiap negara yang mengalami *financial distress* agar hasil lebih bervariasi serta menggunakan metode analisis penelitian lainnya yang berbeda dari sebelumnya sehingga memperoleh hasil yang beragam.
- b. Memperbesar cakupan sampel dengan memperluas tahun penelitian agar mendapatkan hasil yang lebih baik.
- c. Mempertimbangkan rasio lain untuk digunakan sebagai variabel independen.

## LAMPIRAN

### UJI REGRESI LOGISTIK

Dependent Variable: FINANCIALDISTRESS  
 Method: ML - Binary Logit (Newton-Raphson / Marquardt steps)  
 Date: 06/21/20 Time: 12:46  
 Sample (adjusted): 1 152  
 Included observations: 152 after adjustments  
 Convergence achieved after 8 iterations  
 Coefficient covariance computed using observed Hessian

Variable	Coefficient	Std. Error	z-Statistic	Prob.
C	-3.485536	1.254909	-2.777522	0.0055
ROA	-0.201743	0.133470	-1.511523	0.1307
DER	6.119670	1.226606	4.989110	0.0000
BIAYAAGENSI	1.552145	1.646675	0.942593	0.3459
LAJUINFLASI	-72.71552	25.67243	-2.832436	0.0046
VOLATILITASSUKUBUNGA	1.776529	1.355363	1.310741	0.1899
McFadden R-squared	0.558581	Mean dependent var	0.177632	
S.D. dependent var	0.383466	S.E. of regression	0.240177	
Akaike info criterion	0.491924	Sum squared resid	8.421996	
Schwarz criterion	0.611288	Log likelihood	-31.38626	
Hannan-Quinn criter.	0.540414	Deviance	62.77251	
Restr. deviance	142.2061	Restr. log likelihood	-71.10303	
LR statistic	79.43354	Avg. log likelihood	-0.206489	
Prob(LR statistic)	0.000000			
Obs with Dep=0	125	Total obs		152
Obs with Dep=1	27			

**LAMPIRAN**  
**UJI MULTIKOLINEARITAS**  
**2. Return On Assets (ROA)**

Dependent Variable: ROA

Method: Least Squares

Date: 06/19/20 Time: 16:00

Sample: 1 152

Included observations: 152

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
DER	-0.462003	0.715636	-0.645583	0.5196
BIAYAAGENSI	-6.517748	1.420780	-4.587445	0.0000
LAJUINFLASI	53.78151	18.14642	2.963754	0.0035
VOLATILITASSUKUBUNGA	-0.062634	0.368525	-0.169960	0.8653
C	2.942777	0.765980	3.841845	0.0002
R-squared	0.193172	Mean dependent var		3.151053
Adjusted R-squared	0.171218	S.D. dependent var		3.150246
S.E. of regression	2.867904	Akaike info criterion		4.977382
Sum squared resid	1209.057	Schwarz criterion		5.076852
Log likelihood	-373.2810	Hannan-Quinn criter.		5.017790
F-statistic	8.798766	Durbin-Watson stat		1.732597
Prob(F-statistic)	0.000002			

**3. Debt to Equity Ratio (DER)**

Dependent Variable: DER

Method: Least Squares

Date: 06/19/20 Time: 16:02

Sample: 1 152

Included observations: 152

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.006119	0.009479	-0.645583	0.5196
BIAYAAGENSI	0.200027	0.174049	1.149257	0.2523
LAJUINFLASI	7.083633	2.069039	3.423635	0.0008
VOLATILITASSUKUBUNGA	0.138523	0.040850	3.391046	0.0009
C	0.190328	0.091134	2.088449	0.0385
R-squared	0.116472	Mean dependent var		0.518158
Adjusted R-squared	0.092430	S.D. dependent var		0.346464
S.E. of regression	0.330064	Akaike info criterion		0.653284
Sum squared resid	16.01456	Schwarz criterion		0.752754
Log likelihood	-44.64960	Hannan-Quinn criter.		0.693692
F-statistic	4.844585	Durbin-Watson stat		0.731864
Prob(F-statistic)	0.001066			

#### 4. Biaya Agensi

Dependent Variable: BIAYAAGENSI

Method: Least Squares

Date: 06/19/20 Time: 15:35

Sample (adjusted): 1 151

Included observations: 151 after adjustments

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.019407	0.004141	-4.686284	0.0000
DER	0.030243	0.042848	0.705818	0.4814
LAJUINFLASI	2.412609	0.964341	2.501822	0.0135
VOLATILITASSUKUBUNGA	0.018983	0.013995	1.356452	0.1770
C	0.171074	0.047342	3.613590	0.0004
R-squared	0.168510	Mean dependent var	0.209338	
Adjusted R-squared	0.145729	S.D. dependent var	0.168336	
S.E. of regression	0.155587	Akaike info criterion	-0.850669	
Sum squared resid	3.534276	Schwarz criterion	-0.750759	
Log likelihood	69.22551	Hannan-Quinn criter.	-0.810080	
F-statistic	7.397100	Durbin-Watson stat	1.755005	
Prob(F-statistic)	0.000019			

#### 5. Laju Inflasi

Dependent Variable: LAJUINFLASI

Method: Least Squares

Date: 06/19/20 Time: 15:57

Sample: 1 152

Included observations: 152

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	0.001048	0.000354	2.963754	0.0035
DER	0.010425	0.003045	3.423635	0.0008
BIAYAAGENSI	0.015487	0.006584	2.352092	0.0200
VOLATILITASSUKUBUNGA	-0.011855	0.001301	-9.114095	0.0000
C	0.027652	0.002717	10.17618	0.0000
R-squared	0.436651	Mean dependent var	0.034237	
Adjusted R-squared	0.421322	S.D. dependent var	0.016645	
S.E. of regression	0.012662	Akaike info criterion	-5.868034	
Sum squared resid	0.023569	Schwarz criterion	-5.768564	
Log likelihood	450.9706	Hannan-Quinn criter.	-5.827626	
F-statistic	28.48493	Durbin-Watson stat	1.567748	
Prob(F-statistic)	0.000000			

#### 6. Volatilitas Suku Bunga

Dependent Variable: VOLATILITASSUKUBUNGA

Method: Least Squares

Date: 06/19/20 Time: 15:59

Sample: 1 152

Included observations: 152

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROA	-0.003137	0.018456	-0.169960	0.8653
DER	0.523743	0.154449	3.391046	0.0009
BIAYAAGENSI	0.351199	0.338712	1.036869	0.3015
LAJUINFLASI	-30.45585	3.341620	-9.114095	0.0000
C	1.160213	0.152238	7.621058	0.0000
R-squared	0.400518	Mean dependent var	0.452566	
Adjusted R-squared	0.384206	S.D. dependent var	0.817860	
S.E. of regression	0.641795	Akaike info criterion	1.983247	
Sum squared resid	60.54951	Schwarz criterion	2.082717	
Log likelihood	-145.7268	Hannan-Quinn criter.	2.023656	
F-statistic	24.55295	Durbin-Watson stat	1.403418	
Prob(F-statistic)	0.000000			