

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini berusaha menjawab hipotesa bahwa *Leverage* dipengaruhi oleh variabel – variabel *Dividen Payout Ratio*, Profitabilitas, Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan dengan uji regresi data panel dengan metode *fixed effect* diperoleh hasil tingkat signifikansi sebesar 5% memberikan kesimpulan sebagai berikut :

1. *Dividen Payout Ratio*, Profitabilitas, Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap *Leverage* pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010.
2. *Leverage* perusahaan di Indonesia, pada saat krisis maupun non krisis tingkat penggunaan hutang sama atau tidak banyak mengalami perubahan. Hal ini menunjukkan perusahaan mempunyai struktur modal yang optimal.
3. *Dividen Payout Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Leverage* artinya peningkatan hutang tidak selamanya meningkatkan pembayaran dividen namun digunakan untuk mendanai investasi atau kegiatan operasi perusahaan.
4. Variabel Profitabilitas berpengaruh negative terhadap *Leverage* artinya semakin tinggi tingkat keuntungan (profitabilitas) maka perusahaan akan menggunakan laba ditahan dibandingkan menggunakan hutang.

5. Risiko Bisnis tidak berpengaruh terhadap *Leverage* artinya semakin tinggi risiko bisnis perusahaan maka perusahaan akan meningkatkan kinerja perusahaan untuk memperoleh laba yang tinggi.
6. Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap *Leverage* artinya semakin besar ukuran perusahaan maka akan semakin besar juga peluang perusahaan untuk memperoleh hutang guna membiayai investasinya.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Hasil studi ini memiliki implikasi bagi studi lebih lanjut, terutama berkaitan dengan beberapa aspek penting yang belum dikaji serta belum terjawab secara memuaskan dalam penelitian ini.

1. Hanya menggunakan perusahaan-perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI, dengan rentan waktu hanya lima tahun terakhir yaitu tahun 2006 – 2010, sehingga memperoleh sampel yang sedikit.
2. Dalam penelitian ini hanya menggunakan empat variabel saja yang menjadi faktor-faktor yang mempengaruhi *Leverage* dalam penelitian.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan, simpulan, dan keterbatasan penelitian yang disebutkan diatas, berikut ini adalah beberapa saran yang diharapkan dapat melengkapi penelitian selanjutnya :

1. Bagi penelitian berikutnya dapat menambahkan faktor-faktor yang mempengaruhi *Leverage* selain *Dividen Payout Ratio*,

Profitabilitas, Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan karena masih banyak faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi *Leverage*.

2. Bagi penelitian berikutnya dapat menambahkan jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian, sehingga hasilnya lebih mencerminkan kondisi perusahaan – perusahaan yang menyeluruh secara umum.
3. Bagi para pengguna laporan keuangan, khususnya investor dan kreditor, penelitian ini dapat dimanfaatkan sebagai acuan dalam melihat kondisi suatu perusahaan dan kemampuan perusahaan sebelum mengambil sebuah keputusan bisnis.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Afzal, A, dan Rohman, A, 2012, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden terhadap Nilai Perusahaan, Diponegoro Journal of Accounting, Vol.1, No.2, 2012, Hal.9
- Ali, E., F., N., 2013, PART 3: UJI CHOW (PEMILIHAN REGRESI DATA PANEL), diakses 12 oktober 2013, <http://egienews.blogspot.com/search?q=part+3>
- _____, 2013, PART 5: UJI LAGRANGE MULTIPLIER (PEMILIHAN MODEL REGRESI DATA PANEL), diakses 12 oktober 2013, <http://egienews.blogspot.com/search?q=Part+5%3A+Uji+Lagrange+Multiplier+%28pemilihan+model+regresi+data+panel%29>
- Aristasari, 2006, Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi *Leverage* Perusahaan (studi kasus perusahaan food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta)
- Atarwaman, R, 2011, Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Praktik Perataan Laba yang dilakukan oleh Perusahaan Manufaktur pada Bursa Efek Indonesia (BEI), Vol.2, No.2, 19 Februari 2011
- Brigham, Eugene F and Joel F.Houston, 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto, Buku satu,Edisi sepuluh, PT. Salemba Empat, Jakarta.
- Chen dan Hammes, 2008, *Theories and empirical results, department of economics*
- Darminto dan Manurung, A, 2008, Pengujian Teori *Trade-off* dan *Pecking order*, Jurnal Manajemen Bisnis, Vol.1, No.1, Mei 2008
- Gitman, L. J.,2003, Principles of Managerial Finance 10th edition, Addison Wesley, USA.

- Hadiwidjaja, 2007, Analisis faktor – faktor yang mempengaruhi *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan manufaktur di Indonesia.
- Haryono, S., 2005, Struktur Kepemilikan Dalam Bingkai Teori Keagenan, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 5, No.1, Februari: pp 63-71.
- Hardiningsih, P, dan Oktaviani, R, 2012, Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory), *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Mei 2012, Hal 11 – 24, Vol.1, No.1, ISSN : 1979-4878
- Indahningrum dan Handayani, 2009, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free cash flow, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 11, No.3, Desember 2009, Hlm 189 -207
- Kaaro, H, 2002, *Financing Decision Relevancy : An Empirical Evidence Of Balancing Theory*, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 1 (februari), 13-20, 2002
- Kaweny, 2007, Studi Keterkaitan Antara *Dividend Payout Ratio*, *Financial Leverage* dan Investasi Dalam Pengujian Hipotesis *Pecking Order*
- Kesuma, 2009, Analisis faktor yang mempengaruhi Stuktur Modal serta pengaruhnya terhadap harga saham perusahaan *Real Estate* yang *Go Publik* di Bursa Efek Jakarta
- Kodrat dan Herdinata, 2009, *Manajemen Keuangan based on Empirical Research*
- Lukas Setia Atmaja, Ph.D, 2008, Teori dan Praktik Manajemen Keuangan, Edisi satu, PT Andi
- Manos, 2002, Dividend Policy and Agency Theory : Evidence On Indian Firms, *Economocs Departement Loughborough University*, No. 41, April 2002
- Martono, S.U, Harjito, A, 2005, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.

- Mayangsari, S., 2001, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Pendanaan Perusahaan: Pengujian Pecking Order Hypotesis, *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*, Vol. 1: 1-26.
- Naser, K, Nuseibeh, R, dan Rashed, W, 2013, Manager's perception of dividend policy : Evidence from companies listed on Abu Dhabi Securities Exchange, *Issue in Business Management and Economics* Vol.1, pp. 001-012, April,2013
- Niu, X 2008, Theoretical and Prectical Review of Capital Structure and its Determinants ,*International Journal of Business and Management*, Vol.3, No.3, March 2008
- Pandey, *Capital Structure and the Firm Characteristic Evidence from an emerging market*
- Patriawan, 2011, Analisis pengaruh Earning per share, Return on equity, dan debt to equity ratio
- Seftianne, 2011, Faktor –Faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 13, April 2011, Hlm. 39 -56.
- Stewart C. Myers, *The Journal of Finance*, Vol. 39, No. 3, Papers and Proceedings, Forty-Second Annual Meeting, American Finance Association, San Francisco, CA, December 28-30, 1983. (Jul., 1984), pp. 575-592.
- Sulistyowati, dan Apit, W, 2010. *Penentuan Kebijakan Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI periode 2004-2007
- Sundjaja, Ridwan dan Barlian, I, 2002. *Manajemen Keuangan 2*. PT Prenhallindo. Jakarta
- Titman, S. & Wessels, R, 1988, “The Determinants of Capital Structure Choise”, *Journal of Finance*, Vol.43, No. 1. (Mar., 1988), pp. 1-19

- Waluyo, Fx, A, J. dan Kaaro, H, 2002, Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden serta *Leverage* terhadap keputusan pendanaan, Jurnal Widya Manajemen dan Akuntansi, Vol.2, No.1 April 2002
- Waluyo, Fx, A, J. 2011, Analisis Kebijakan Hutang Pada Perusahaan *Go Public* di BEI, Media Mahardhika Vol 9, No.3 Mei 2011
- Yeniatie dan Nicken Destriana, 2010, Faktor – Faktor yang mempengaruhi Kebijakan hutang pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 12, No.1, April 2010, Hlm. 1 - 16