

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini meneliti, apakah DIV, PROFIT, SALES, ASSETS berpengaruh signifikan terhadap LEVR dan apakah LEVR berpengaruh signifikan terhadap VAL. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi LEVR dan LEVR mempengaruhi VAL. Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi linier berganda dengan ke empat variabel independen DIV, PROFIT, SALES, ASSETS dan satu variabel dependen LEVR. Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi linier sederhana dengan satu variabel independen LEVR dan satu variabel dependen VAL. Berdasarkan analisis hasil penelitian yang telah dilakukan sebagai berikut ini.

##### 1. Regresi Linier Berganda

Analisis regresi berganda dari hasil penelitian yang dilakukan peneliti menghasilkan bentuk persamaan sebagai berikut:

$$\text{LEVR} = 0,250 + 0,003\text{DIV} + 0,337\text{PROFIT} + 0,3604\text{SALES} + 0,158\text{ASSETS} + e$$

##### 2. Regresi Linier Sederhana

Analisis regresi sederhana dari hasil penelitian yang dilakukan peneliti menghasilkan bentuk persamaan sebagai berikut ini.

$$\text{VAL} = 1,467 + 1,807\text{LEVR} + e$$

### 3. Koefisien Determinansi ( $R^2$ )

DIV, PROFIT, SALES, dan ASSETS terhadap LEVR memiliki koefisien determinan ( $R^2$ ) sebesar 0,307. LEVR terhadap VAL memiliki koefisien determinan ( $R^2$ ) sebesar 0,016.

### 4. Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t)

#### a. Kebijakan Dividen (DIV)

DIV tidak berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap LEVR karena tingkat signifikansi lebih besar daripada  $\alpha=0,05$  atau 5% yaitu 0,982 atau 98,2%.

#### b. Profitabilitas (PROFIT)

PROFIT berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap LEVR karena tingkat signifikansi lebih kecil daripada  $\alpha=0,05$  atau 5% yaitu 0,005 atau 0,5%.

#### c. Pertumbuhan Penjualan (SALES)

SALES berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap LEVR karena tingkat signifikansi lebih kecil daripada  $\alpha=0,05$  atau 5% yaitu 0,001 atau 0,1%.

#### d. Pertumbuhan Total Aktiva (ASSETS)

ASSETS berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap LEVR karena tingkat signifikansi lebih kecil daripada  $\alpha=0,05$  atau 5% yaitu 0,186 atau 18,6%.

**e. Kebijakan Hutang (LEVR)**

LEVR tidak berpengaruh signifikan dengan arah positif terhadap VAL karena tingkat signifikansi lebih besar daripada  $\alpha=0,05$  atau 5% yaitu 0,245 atau 24,5%.

**B. Saran**

1. Bagi peneliti lain :

- a. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang selanjutnya dengan menambah tahun penelitian karena penelitian sekarang menggunakan 2 tahun penelitian yaitu tahun 2010-2011, menambah variabel independennya karena variabel independen yang digunakan sekarang memperoleh koefisien determinasi ( $R^2$ ) sebesar 30,7% sedangkan sisanya 69,3% memerlukan penambahan variabel independen lainnya agar hasil data yang diolah lebih akurat, maupun menambahkan jurnal-jurnal yang terkait yang lebih baru, dan menambah fenomena-fenomena yang ada agar menghasilkan penelitian yang lebih baik.
- b. Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai literatur bagi kalangan mahasiswa dan akademis dalam menambah wawasan dan pengetahuan karena teori *Pecking Order Theory* dan *Agency Conflict* yang digunakan sekarang kurang dapat optimal di dalam perusahaan karena memang jumlah kepemilikan pemilik lebih besar, tetapi untuk tahun-tahun mendatang dirasa akan mengalami perubahan yang

drastis karena tahun 2015 di Indonesia akan memasuki *Asean Economic Community* (AEC) yang berarti akan banyak investor-investor baru yang akan menanamkan modalnya ke Indonesia.

2. Bagi Perusahaan hasil penelitian ini dapat memberikan masukan bagi para manajer keuangan dalam mempertimbangkan pengelolaan dan pengambilan keputusan pendanaan dari hutang dalam jangka panjang karena kebijakan hutang yang di putuskan sekarang akan berdampak panjang pada keberadaan perusahaan apakah perusahaan tersebut akan mengalami kebangkrutan atau dapat bertahan serta hubungannya nilai perusahaan dimata investor.
3. Bagi Investor hasil penelitian ini dapat memberikan informasi bagi investor untuk lebih berhati-hati menentukan dan memilih perusahaan dengan kondisi hutang yang tinggi atau rendah yang berdampak pada nilai perusahaan ke depan. Menurut Hanafi (2004:475), perusahaan mendapatkan hutang dari pihak luar ada syarat terpenting yaitu apabila perusahaan itu dapat membayar kewajiban *financial*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agung, Y. 2011. Determinan Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Media Ekonomi dan Teknologi Informasi*, 17, 78-116.
- Amirya, M., dan Sari. 2008. Determinan Tingkat Hutang serta Hubungan Tingkat Hutang terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif *Pecking Order Theory*. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5, 227-244.
- Andina, Z. 2013. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2010)*.
- BEI. 2011. *Annual Report 2011*. [http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/AboutUs/AnnualReport/FileDownload/Annual-Report\\_2011.pdf](http://www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/AboutUs/AnnualReport/FileDownload/Annual-Report_2011.pdf). 26 November 2013.
- Brigham, E. F., dan J. Houston 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, I. 2009. *Ekonometrika (Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan SPSS 17)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Harjito, A. D., dan Nurfauziah. 2006. Hubungan Kebijakan Hutang, Insider Ownership dan Kebijakan Dividen dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi di Indonesia. *JAAI*, 10, 121-136.
- Husnan, S. 1996. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)* (Vol. 4). Yogyakarta: BPFE.
- Indahningrum, R. P., dan R. Handayani. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11, 189-207.
- Indriantoro, N., dan B. Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi dan Manajemen* (1 ed., Vol. 1). Yogyakarta: BPFE.
- Ismiyanti, F., dan M. Hanafi. 2003. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Dividen: Analisis Persamaan Simultan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, 19.

- Jogiyanto, H. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (2011.). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Juniati, N. 2010. *Pengaruh Firm Size, Growth Opportunity, Liquidity, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2003-2007)*. November 27, 2013, dari <http://eprints.uns.ac.id/3835/1/169392009201010431.pdf>
- Kusnaeni, D. 2012. Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia. *Tugas Akhir Program Magister (TAPM)*, 1-94.
- Martono, N. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif (Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder)*. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Paulus, H. B. 2013. Struktur Kepemilikan, Mekanisme Tata Kelola Perusahaan, dan Biaya Keagungan di Indonesia (Studi Empirik pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi dan Auditing* 9, 97-127.
- Pujiani, S., dan Prasetyono. 2012. Analisis Pengaruh Return On Assets, Sales Growth, Structure Assets, Firm Size, and Investment Opportunity terhadap Financial Leverage (Studi Perbandingan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri dan Barang Konsumsi terdaftar di BEI 2008-2011). *Diponegoro Journal Of Management*, 1, 158-171.
- Rahmawati, A. N. 2012. Analisis Faktor Kebijakan Hutang yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2006-2010). 1-86.
- Sekaran, U. 2006. *Research Methods For Business (Metodologi Penelitian Untuk Bisnis)* (Vol. 4). Jakarta: Salemba Empat.
- Slamet, H. 2005. Struktur Kepemilikan dalam Bingkai Teori Keagungan. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 5, 63-71.
- Sugiyono. 1997. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Sujoko dan U. Soebiantoro. 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ektern terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 9, 41-48.
- Sundjaja, R. S., dan I. Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan*. BPFE.

Supriyanto, E., dan Falikhatun. 2008. Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Keuangan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 10, 13-22.

Susanto, Y. K. 2011. Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistematik, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13, 195-210.

Weston, J. F., dan T. Copeland. 1995. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.

\_\_\_\_\_. 1996. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.

[www.bi.co.id](http://www.bi.co.id)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)