

Bab V

SIMPULAN & SARAN

5.1 SIMPULAN

Setelah dilakukan pengumpulan dan pengolahan data, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut :

1. Dari hasil analisis data pada perusahaan di BEJ tahun 2004, ternyata rata-rata dari rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah sebesar 0,67. Perusahaan dengan DER terkecil yaitu PT. GT Petrochem Tbk dengan DER sebesar -24,38. Sedangkan perusahaan dengan DER terbesar yaitu PT. Bumi Resources Tbk dengan DER sebesar 7,61.
2. Dari hasil pengolahan data pada perusahaan di BEJ pada tahun 2004, diperoleh rata-rata *Return On Equity* (ROE) sebesar 20,47%. Terdapat 4 perusahaan dengan ROE negatif, yaitu PT. Bakrie & Brothers Tbk, PT. GT Petrochem Industries Tbk, PT. Indah Kiat Pulp & Paper Tbk, PT. Semen Cibinong Tbk. Tetapi perusahaan dengan ROE terkecil yaitu PT. GT Petrochem Tbk dengan ROE sebesar -62%. Sedangkan perusahaan dengan ROE terbesar yaitu PT. Unilever Tbk dengan ROE sebesar 67%.
3. Hasil analisis statistik melalui analisis regresi menunjukkan adanya hubungan positif antara struktur modal dengan *Return On Equity* (ROE), yang berarti bila struktur modal mengalami kenaikan maka Return On Equity (ROE) akan naik, begitu pula sebaliknya. Besarnya perubahan yang terjadi pada ROE jika adanya perubahan pada struktur modal sebesar satu persen adalah 2,618%. Melalui pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis statistik uji-t diperoleh kesimpulan, adanya pengaruh signifikan dari struktur modal terhadap ROE. Besar pengaruh dari struktur modal terhadap ROE dinyatakan sebesar 26% sedangkan sebesar 74% perubahan yang terjadi pada ROE dipengaruhi oleh variabel-variabel lain.

5.2 SARAN

Dari hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan diatas , maka dapat diberikan saran-saran sebagai berikut:

1. Pada dasarnya pengaturan terhadap struktur permodalan dalam setiap perusahaan harus berorientasi stabilitas hasil operasi, karakteristik jenis usaha, sikap manajemen dan kebijakan para pemilik. Hal ini sangat tergantung pada persepsi pengelola keuangan perusahaan atas perkiraan atau target pendapatan dan tingkat resiko yang berani ditanggung oleh perusahaan.
2. Perusahaan perlu untuk memperhatikan keseimbangan optimal antara hutang jangka panjang dengan modal sendiri, yaitu yang mampu mengoptimalkan keseimbangan antara resiko dan pengembaliannya sehingga dapat memaksimalkan harga saham dan mensejahterakan para penyedia dana tersebut. Manajer keuangan harus dapat menilai perimbangan *debt capital* dan *equity capital* (struktur modal) yang optimal serta hubungannya dengan resiko, hasil/pengembalian (*return*), karena keputusan keuangan yang efektif dapat merendahkan biaya modal (*cost of capital*), menghasilkan *cash flow* yang lebih lancar, dan meningkatkan nilai perusahaan yang terindikasi dari harga pasar sahamnya.
3. Perlu untuk mencermati masalah antara Prinsipal dan Agen atau *Principial-Agent conflict*. Dalam perusahaan, visi dan misi antara pemilik saham dan pihak manajemen, dalam hal ini manajer perusahaan, harus sinergis dan terintegrasi. Oleh karena itu, walau masalah ketidaksimertrisan informasi tetap ada, perlu adanya insentif-insentif guna menjamin usaha-usaha manajer dalam mendukung sasaran perusahaan.
4. Perusahaan tidak hanya harus mencermati bagaimana usaha untuk memperbesar laba, tetapi yang lebih penting ialah usaha perusahaan untuk mempertinggi profitabilitasnya, maka perusahaan pada umumnya lebih diarahkan untuk mencapai profitabilitas maksimal selain laba maksimal. Masalah efisiensi lebih penting daripada masalah laba, karena laba yang besar saja belumlah merupakan ukuran bahwa perusahaan itu telah bekerja

dengan efisien. Efisiensi baru dapat diketahui dengan membandingkan laba yang diperoleh itu dengan kekayaan atau modal yang menghasilkan laba tersebut.

5. Bagi peneliti lain yang berminat untuk meneliti topik yang sama, penelitian selanjutnya dapat melakukan analisis yang lebih mendalam khususnya mengenai faktor-faktor lain yang mempengaruhi *Return On Equity* (ROE) selain struktur modal. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat menggunakan hipotesis penelitian yang terbalik, dimana hipotesis penelitian selanjutnya menjadi struktur modal tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return On Equity* (ROE).

DAFTAR PUSTAKA

A. BUKU

- Agus Sartono. *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat, Cetakan Pertama, BPFE, Yogyakarta : 2001
- Anto Dajan. *Pengantar Metode Statistik*. Jilid II, Cetakan Kedelapanbelas, LP3ES, Jakarta : 1996
- Bambang Riyanto. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat, Cetakan Ketiga, BPFE, Yogyakarta : 1997
- Brealey, Richard A., Stewart C. Myers. *Principles of Corporate Finance*. Seventh Edition, McGraw-Hill, New York : 2003
- Clark, J.C., Thomas J. Hindelang and Robert E. Pritchard, *Capital Budgeting: Planning & Control of Capital Expenditures, Third Edition*, New Jersey: Prentice-Hall International Editions : 1992
- David, F. Scott Jr., John D. Martin., J. William Petty & Arthur. J Keown. *Basic Financial Management*. Eight Edition, Prentice Hall, New Jersey : 1999
- Dyah Ratih Sulistyastuti. *Saham & Obligasi*. Edisi 1, Universitas Atma Jaya, Yogyakarta : 2002
- Gitman, Lawrence J. *Principles of Managerial Finance*. Ninth Edition, Addison Wesley Publishing Company, USA : 2000
- Higgins, Robert C. *Analysis For Financial Management*. Fourth Edition, Richard D. Irwin, Inc, Washington : 1995
- Megginson, William L., *Corporate Finance Theory*. Addison-Wesley Educational Publishers Inc, United States : 1997
- Napa J. Awat. *Manajemen Keuangan: Pendekatan Matematis*. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta : 1999
- Suad Husnan. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan*. Edisi 4, BPFE, Yogyakarta : 1997
- Sugiyono. *Statistika Untuk Penelitian*. CV Alfabeta, Bandung : 2003

Van Horne, James C. *Financial Management and Policy*, Seventh edition, Prentice-Hall International Inc., New Jersey : 1998

Van Horne, James C. and Wachowicz, John M. Jr. *Fundamentals of Financial Management*. Tenth Edition, Prentice Hall, New Jersey : 1998

Weston, J. Fred and Eugene F. Brigham. *Management Financial*. Eight Edition, The Dryden Press : 1993.

B. JURNAL

Brounen, Dirk, Abe de Jong, and Kees Koedijk*. *Corporate Finance in Europe: Confronting Theory with Practice*. University of Chicago, acting through its Press: Feb 2004

Teitelbaum, Richard S. *What's driving return on equity*. Fortune, New York : Apr 29, 1996 (*Vol.133, Iss. 8; pg. 271, 4 pgs*)