

## **BAB V PENUTUP**

### **5.1 Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik simpulan bahwa tingkat hutang yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2015. Hasil pengujian dengan koefisien regresi yang negatif mengandung makna bahwa ketika perusahaan memiliki hutang yang besar maka dampaknya akan menurunkan tingkat penghasilan perusahaan sehingga implikasi akhirnya pada laba per lembar saham perusahaan yang menjadi menurun.

Hasil pengujian deskriptif menunjukkan bahwa rata-rata Biaya Ekuitas tahun 2010-2015 Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi sebesar 0,136 dengan standar deviasi sebesar 0,088. Nilai standar deviasi yang lebih kecil dibandingkan dengan nilai rata-rata menunjukkan bahwa nilai rata-rata merupakan representasi yang baik dari keseluruhan data Biaya Ekuitas. Sementara rata-rata Kualitas Akruai Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi tahun 2010-2015 sebesar 0,011 dengan standar deviasinya sebesar 0,064. Nilai standar deviasi yang lebih besar dibandingkan dengan nilai rata-rata menunjukkan bahwa nilai rata-rata bukan merupakan representasi yang baik dari keseluruhan data Kualitas Akruai

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan simpulan yang telah diuraikan di atas, maka saran dalam penelitian ini yakni:

1. Dalam hasil ini maka sebaiknya Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengadopsi *Pecking Order Theory*, dimana perusahaan harus mengurangi penggunaan hutang sebab terdapat biaya yang dapat menurunkan laba. Langkah yang perlu dilakukan yakni dengan menekan pembagian dividen yang besar sehingga laba ditahan yang kemudian dikonversikan menjadi modal menjadi lebih besar. Dan modal ini yang nantinya akan digunakan sebagai instrumen untuk melakukan produksi yang lebih besar.
2. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan untuk merekonstruksi penelitian ini dengan mengembangkan dan menambahkan variabel lain yang secara teori dapat menjadi pemicu dalam perubahan *Earning Per Share* (EPS) perusahaan. Variabel lain yang sangat erat kaitannya yakni pajak penghasilan, pajak tangguhan, manajemen laba, pertumbuhan perusahaan serta jumlah lembar saham yang beredar akibat adanya *Stock Split* ataupun *stock reverse*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abied Luthfi Safitri. 2013. Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio, Return On Asset, Debt To Equity Ratio Dan Market Value Added dalam Kelompok Jakarta Islamic Index. *Management Analysis Journal* 2 (2).
- Achmad Tjahjono. 2009. *Akuntansi Suatu Pengantar 2*, Cetakan 1. Yogyakarta : Ganbika
- Ajija, Shochrul Rohmatul, dkk. 2011. *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat
- Brealey, Richard A., et al. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 2, Terjemahan oleh Bob Sabran. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, E,F & Weston, J,F. 2005. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi Kesembilan, Jilid 2, Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Penerjemah Ali Akbar Yuilianto. Edisi 15. Jilid 2. h:18, 26-31, dan 150. Salemba Empat.
- Chariri, Anis dan Imam Gozali. 2005. *Teori Akuntansi*. Edisi Ketiga. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Darmadji, T dan Fakhrudin M.H. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan. Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darsono, Azhari. 2005. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta: penerbit Andi.
- Dwiyanti, Rini. 2010. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Skripsi. Universitas Diponegoro: Semarang
- Fabozzi, Frank J. 2003. *Manajemen Investasi*. Buku dua. Jakarta: Salemba Empat
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: UNDIP.

- Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Analisis kritis atas laporan keuangan*. Edisipertama. Jakarta: PT.Rajagrafindo.
- Indrajaya Glen. 2011. "Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal: Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007", *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Nomor 6
- Jogiyanto, Hartono. 2004, *Metodologi Penelitian Bisnis*, Edisi 2004-2005, BPFE,. Yogyakarta.
- Kavitha Muthukumar. 2012. Impact of Capital Structure on the Stock Price Performance. *International Journal of Fuzzy Mathematics and Systems*. ISSN 2248-9940 Volume 2, Number 4.
- Kibet Buigut, Neddy Soi, Irene Koskei, and John Kibet. 2013. The Effect of Capital Structure on Share Price On Listed Firms In Kenya. A Case of Energy Listed Firms. *European Journal of Business and Management* www.iiste.org ISSN 2222-1905 (Paper) ISSN 2222-2839
- Kusumajaya. 2011. Pengaruh struktur modal dan pertumbuhan Perusahaan terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan pada perusahaan Manufaktur di bursa efek indonesia. *Tesis Program Pascasarjana Universitas Udayana Denpasar*
- Marchyta, Nony Kezia dan Astuti. 2015. Pengaruh Struktur Modal dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan. *Finesta* Vol. 3, No. 1 Hal: 13-18
- Martono, S.U., dan D. Agus Harjito, 2001. *Manajenen Keuangan*, Penerbit Ekonsia, Yogyakarta.
- Munawir, S, 2010, *Analisa Laporan Keuangan Edisi Keempat*, Liberty, Yogyakarta.
- Nurhasanah. 2012. Pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmiah* Volume IV No.3,
- Patriawan, Dwiatma. 2011. Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Wholesale and Retail Trade yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2006-2008. Universitas Diponegoro, Semarang. Skripsi.

- Perminas Pangeran.2012. Orientasi Pasar, Orientasi Kewirausahaan dan Kinerja Keuangan Pengembangan Produk Baru Usaha Mikro Kecil Dan Menengah. *Jurnal Riset Manajemen & Bisnis*, Vol 7, No.1, 1-15, ISSN : 1907-7343
- Rangga Sedana. 2014. Analisis pengaruh financial leverage ratio dan Total asset turn over terhadap earning per Share (EPS) pada perusahaan industri barang konsumsi yang Terdaftar di BEI periode 2008-2013
- Santoso, Singgih. 2012. Analisis SPSS pada Statistik Parametrik. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif-Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno, 2010. Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi. Edisi Pertama, Cetakan Kedua, Yogyakarta : Ekonsia.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio Edisi. Pertama. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Tumbel A. L. 2014. "Analisis Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Makanan Dan Minuman di BEI". *Jurnal EMBA* Vol.2 No.3 September 2014, hal. 1473-1482. <http://www.portalgaruda.org>
- Tumpal Manik. 2014. Analisis pengaruh struktur modal dan investment Opportunity set (IOS) terhadap keputusan investasi Dan harga saham melalui analisis jalur. *Jurnal Seminar Nasional dan Call for Papers Dies Natalis UNS XXXVIII Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sebelas Maret Surakarta* 18-19 Maret
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika: Pengantar dan aplikasinya*, Jakarta: Penerbit Ekonosia.
- Yusty. 2008. Pengaruh Struktur Modal Terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia.