

## Bab V

### Kesimpulan dan Saran

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *debt to equity ratio* (DER) dan *weighted average cost of capital* (WACC) terhadap *return on equity* (ROE) pada perusahaan PT Unilever Indonesia Tbk. pada periode 2009 sampai 2017. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada PT Unilever Indonesia Tbk. selama 9 tahun maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Struktur modal memiliki pengaruh langsung yang signifikan terhadap kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Struktur modal pada penelitian ini diteliti dengan menggunakan *debt to equity ratio*. *Debt to equity ratio* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return on equity* yang terbukti dengan nilai koefisien regresi *debt to equity ratio* yang positif terhadap *return on equity*, *debt to equity ratio* juga memiliki nilai t hitung yang lebih besar dari nilai t tabel, dan nilai signifikansi yang lebih kecil dari taraf yang telah ditetapkan. Hal ini terjadi karena perusahaan yang menggunakan lebih banyak ekuitas atau dibandingkan utang cenderung lebih terbatas jumlahnya dibandingkan dengan perusahaan yang menggunakan pendanaan eksternal. Nilai utang yang tinggi tersebut akan dapat lebih dimaksimalkan pula perputarannya sehingga dapat memaksimalkan nilai keuntungan yang dapat dihasilkan perusahaan.
2. Biaya modal tidak memiliki pengaruh langsung yang signifikan terhadap kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. Biaya modal pada penelitian ini diteliti dengan menggunakan *Weighted average cost of capital*. *Weighted average cost of capital* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return on equity*. Kesimpulan ini dibuktikan dengan nilai koefisien regresi yang nilai signifikansinya lebih besar dari taraf signifikansi yang telah ditentukan. Hal ini diduga terjadi karena perusahaan lebih memilih untuk menggunakan saldo laba ditahan sebagai sumber pendanaan internal dibandingkan pendanaan eksternal. Kecenderungan ini dapat diamati dari nilai saldo laba ditahan perusahaan yang jauh lebih besar dibandingkan

dengan nilai utang maupun nilai saham biasanya. Namun perlu juga diberikan perhatian khusus karena data *weighted average cost of capital* PT Unilever Indonesia Tbk memiliki distribusi yang tidak normal.

3. Struktur modal dan biaya modal secara bersama-sama memiliki pengaruh langsung yang signifikan terhadap kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba. *Debt to equity ratio* dan *weighted average cost of capital* secara bersama-sama memiliki pengaruh signifikan terhadap *return on equity* sebesar 86.2%. Kesimpulan ini diperoleh dari nilai nilai F hitung yang lebih besar dari F table dan nilai signifikansi yang lebih kecil dari taraf signifikansi yang ditetapkan, serta nilai *adjusted R square* yang memiliki nilai 0.862. Sebesar 13.8% merupakan faktor lain yang mempengaruhi nilai *return on equity* yang tidak diteliti di penelitian ini.

## 5.2. Saran

Berdasarkan kesimpulan yang didapat, peneliti mengajukan saran sebagai berikut:

1. Bagi para investor dan kreditor yang akan menanamkan dana sebaiknya memberikan perhatian yang lebih terhadap faktor-faktor utama yang mempengaruhi nilai *return on equity* agar dapat mengambil keputusan yang baik.
2. Perusahaan sebaiknya terus memperhitungkan proporsi saham optimal agar dapat memaksimalkan nilai keuntungan yang dapat dihasilkan oleh perusahaannya.
3. Bagi peneliti berikutnya diharapkan dapat meneliti lebih dalam mengenai struktur modal dengan menambah variabel dan memperbesar sampel yang digunakan dalam penelitiannya agar hasil yang dihasilkan dapat digeneralisasi untuk perusahaan yang bersifat publik.



## Daftar Pustaka

- Abeywardhana, Dilrukshi Yapa. (2016). *Capital Structure Theory: An Overview*  
[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=2886251](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=2886251)
- Baker, Malcolm, Wurgler, Jeffrey (2002). *Market Timing and Capital Structure*  
<http://www.people.hbs.edu/mbaker/cv/papers/capitalstructure.pdf>
- Brigham, Eugene F. & Daves, Phillip R.. (2013). *Intermediate Financial Management*. Mason: Cengage Learning
- Harris, Milton, Raviv, Artur (1991). *The Theory of Capital Structure*.  
<http://onlinelibrary.wiley.com/doi/10.1111/j.1540-6261.1991.tb03753.x/full>
- Hovakimian A. (2006). *Are Observed Capital Structures Determined by Equity Market Timing?*, *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 41(1), (Mar., 2006), 221-243.  
<http://idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>  
<https://unilever.co.id/investor-relations/publikasi-perusahaan/laporan-keuangan.html?page=1>
- IAI. (2015). *PSAK Nomor 1 tentang Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: IAI.
- Kartadinata, Abas, (2001), *Akuntansi dan Analisa Biaya*, Jakarta: Rineka Cipta.
- Kieso, Donald, Jerry Weygandt, Terry Warfield. (2014). *Intermediate Accounting*. Hoboken: John Wiley & Sons
- Levine, David M., David F. Stephan, Kathryn A. Szabat. (2014). Edisi 7. *Statistic for Managers*. United States: Pearson Education Limited.
- Modigliani, F. & Miller, M. (1958). *The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment*. *American economic Review*, 48, June, 261-197.
- Nafarin, M, (2004). *Penganggaran Perusahaan*, Edisi Revisi, Penerbit Salemba Empat: Jakarta.
- Peraturan Menteri Keuangan No. 169/PMK.010/2015 tentang Penentuan Besarnya Perbandingan Antara Utang dan Modal Perusahaan Untuk Keperluan Penghitungan Pajak Penghasilan
- Priyanto, Duwi. (2009). *SPSS untuk Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariate*. Jakarta: Gava Media.

- Santoso, Singgih. (2015). *Menguasai Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Subramanyam, K. R. (2014). Edisi 11. *Financial Statement Analysis*. New York: McGraw-Hill.
- Sundjaja, Ridwan S., Inge Barlian, dan Dharma Putra.(2013). *Manajemen Keuangan 1*. Jakarta: Literata Lintas Media
- Sundjaja, Ridwan S., Inge Barlian, dan Dharma Putra.(2013). *Manajemen Keuangan 2*. Jakarta: Literata Lintas Media
- Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 38 tahun 2009 tentang Jenis Dan Tarif Atas Jenis Penerimaan Negara Bukan Pajak Yang Berlaku Pada Departemen Hukum Dan Hak Asasi Manusia. Jakarta: Sekretariat Negara.
- Weygandt, Jerry J., Paul Kimmel, dan Donald Kieso.(2015). *Financial Accounting IFRS Edition*. Danvers: John Wiley & Sons