

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan pada hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan berbagai hal sebagai berikut:

1. Pajak penghasilan secara parsial mempunyai pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap kebijakan *leverage* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010. Hasil tersebut dibuktikan dengan hasil signifikansi t sebesar 0,085 yang lebih besar daripada 0,05.
2. Beban bunga secara parsial mempunyai pengaruh positif tetapi signifikan terhadap kebijakan *leverage* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010. Hasil tersebut dibuktikan dengan hasil signifikansi t sebesar 0,000 yang lebih kecil daripada 0,05.
3. Depresiasi secara parsial mempunyai pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap kebijakan *leverage* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010. Hasil tersebut dibuktikan dengan hasil signifikansi t sebesar 0,251 yang lebih besar daripada 0,05.
4. Kebijakan dividen secara parsial mempunyai pengaruh negatif tetapi signifikan terhadap kebijakan *leverage* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010. Hasil tersebut dibuktikan dengan hasil signifikansi t sebesar 0,014 yang lebih kecil daripada 0,05.
5. Pajak penghasilan, beban bunga, depresiasi, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh positif tetapi signifikan terhadap kebijakan *leverage*

pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2006-2010. Hasil uji *adjusted R²* pada penelitian ini diperoleh nilai *adjusted R²* sebesar 0,362. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan *leverage* hanya dipengaruhi oleh pajak penghasilan, beban bunga, depresiasi, dan kebijakan dividen sebesar 36,2%, sedangkan sisanya sebesar 63,8% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Dalam penelitian ini hanya menggunakan empat variabel independen saja yaitu pajak penghasilan, beban bunga, depresiasi, dan kebijakan dividen, sedangkan ada variabel lainnya yang memengaruhi kebijakan *leverage* tidak dimasukkan dalam penelitian ini.
2. Keterbatasan dalam mengambil jenis perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur, sehingga kurang mewakili seluruh emiten yang ada di Bursa Efek Indonesia.
3. Keterbatasan dalam mengambil periode pengamatan penelitian, hanya mengambil periode 2006-2010 (lima tahun pengamatan), sehingga hasil yang diperoleh kemungkinan tidak konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya.
4. Pemilihan sampel tidak secara acak, tetapi dilakukan secara *purposive sampling* yang menyebabkan hasil penelitian ini tidak dapat digeneralisasi.

C. Saran

1. Hendaknya pada penelitian yang akan datang dapat mengambil jangka waktu lebih dari 5 tahun, sehingga dapat mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka panjang.
2. Penelitian ini dapat diperluas dengan menambah data sampel, karena pada penelitian ini jenis perusahaan yang digunakan sebagai sampel hanya perusahaan manufaktur sehingga kurang mewakili seluruh emiten yang ada di Bursa Efek Indonesia.
3. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan untuk digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi dengan mempertimbangkan variabel beban bunga karena dalam penelitian ini terbukti bahwa beban bunga mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan *leverage*.
4. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel independen yang lain, karena dimungkinkan faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap kebijakan *leverage* serta perlu mengkaji kembali variabel depresiasi dan kebijakan dividen yang tidak konsisten dengan penelitian-penelitian yang lain karena dalam penelitian ini terbukti berpengaruh negatif terhadap kebijakan *leverage*.

DAFTAR PUSTAKA

- Arikunto, Suharsimi. (1998). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Analisis*. Yogyakarta : Rineka Cipta.
- Brigham, Eugene dan Joel F.Houston. (2001). *Manajemen Keuangan, Edisi Kedelapan, Buku II, Alih Bahasa oleh Ali Akbar Yulianto*, Erlangga, Jakarta.
- Chasanah, Amalia Nur. (2008). "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada Perusahaan yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia. *Tesis Tidak Diterbitkan*. Universitas Diponegoro.
- Darmawati, Deni., Khomsiah dan Rahayu, Rika Gelar. (2005). Hubungan Corporate Governance Dan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol.8,No.1,Januari 2005*. Hlm 65-81.
- De Angelo, H., dan R.W. Masulis. (1980). "Leverage and Dividen Irrelevancy Under Corporate and Personal Taxation". *The Journal of Finance* 35, 453-464.
- Gaver and Gaver. (1993). "Additional Evidence on The Association Between The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend and Compensation Policy". *Journal of Accounting and Economics*, N11: 128 – 160.
- Ghozali, Imam. (2001). *Aplikasi Analisis Mutivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit-Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi Analisis Mutivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit-Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2009). *Aplikasi Analisis Mutivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit-Universitas Diponegoro.
- Husnan, Fuad. (2006). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Isnugroho, Endro. (2004). "Pengaruh Pajak Terhadap Kebijakan Leverage Perusahaan". *Jurnal Kajian Bisnis*. (Vol 12. No. 2). Hlm. 287-298.
- Kaaro, Hermeidianto. 2001. Analisis Leverage dan Dividen Dalam Lingkungan Ketidakpastian: Pendekatan Pecking Order Theory dan Balancing Theory. *Symposium Nasional Akuntansi IV*.

- Mahadwartha, Putu Anom. (2002). "Interpendensi Antara kebijakan Leverage dengan Kebijakan Deviden : Perspektif Teori Keagenan". *Jurnal Riset Akuntansi, Manajemen dan Ekonomi* (Vol 2. No. 2).
- Margaretha, Farah. (2004). *Teori dan Aplikasi Manajemen keuangan*. Jakarta : Grasindo.
- Marsyahrul, Tony. (2005). *Pengantar Perpajakan*. Jakarta : Grasindo.
- Nuryawati, Lina. (2008). "Analisis Pengaruh Interpendensi Antara Kebijakan Utang, Kebijakan Deviden, Kepemilikan manajerial, dan Kebijakan Investasi". *Skripsi Tidak Diterbitkan*. UNY.
- Santoso, Purbayu Budi & Ashari. (2005). *Analisis Statistik dengan Microsoft Excel & SPSS*. Yogyakarta : Andi Yogyakarta.
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Keempat*. Yogyakarta : BPFE.
- Siregar. (2005). "Hubungan Antara Dividen, Leverage Keuangan dan Investasi". *Jurnal Akuntansi dan Manajemen* (Vol.16. No.3)
- Soemarso. (2007). *Perpajakan: pendekatan Komprehensif*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sundjaja, Ridwan dan Inge Barlian, (2002). *Manajemen Keuangan Dua, Edisi Ketiga*. Jakarta : P.T. Prenhallindo.
- Sugiri, Slamet dan Bogat Agus Riyono. 2004. *Akuntansi Pengantar I cetakan kedua*. Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Sugiyono. (2005). *Metode Penelitian Administrasi Cetakan Keempat*. Bandung : CV. Alfabeta.
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Administrasi Cetakan kesebelas*. Bandung : CV. Alfabeta.
- Supriyono, RA. (1986). "Masalah Akuntansi Terhadap Beban Bunga Khususnya Periode Konstruksi". www.i-lib.ugm.ac.id. Diakses pada Selasa, 19 April 2011 jam 20.00.
- Tampubolon, Manahan. (2005). *Manajemen Keuangan Konseptual, Problem dan Studi kasus*. Bogor : Ghalia Indonesia.
- Tansuria, Billy Ivan. (2010). *Pajak Penghasilan: Pemotongan dan Pemungutan*. Yogyakarta : Graha Ilmu.

Usman, Husaini dan Purnomo Akbar. (2006). Pengantar Statistika Edisi 2. Jakarta : PT Bumi Aksara.

Wahidahwati. (2002). “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang : Sebuah Perspektif *Theory Agency*”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 5, No. 1, januari 2002. Hlm 1-16.

www.pajak.go.id. Diakses pada minggu, 3 April 2011 jam 13.30,