



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan pada Bab IV sebelumnya untuk meneliti pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan yang dimoderasi oleh risiko bisnis, maka berikut ini akan disampaikan kesimpulan dan saran sebagai berikut.

A. Kesimpulan

1. Kebijakan utang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini mendukung hasil Abdillah (2014), Yuniati, Raharjo dan Oemar (2016), Pratiwi dan Mertha (2017) bahwa kebijakan utang berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Hal ini dikarenakan pendanaan yang melalui utang akan meningkatkan nilai perusahaan dimana perusahaan yang memiliki utang akan membayar bunga pinjaman yang dapat mengurangi penghasilan kena pajak yang dapat memberikan manfaat bagi pemegang saham. Hasil temuan ini juga mendukung teori *trade-off* yang menyatakan bahwa peningkatan utang memiliki hubungan positif dengan nilai perusahaan, dengan asumsi titik target struktur modal optimal belum tercapai. Sejauh manfaat yang diperoleh lebih besar dari biaya yang ditimbulkan dari utang, kebijakan menambah utang dibiayai modal sendiri akan meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini juga mengindikasikan bahwa perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi cenderung menggunakan utang dalam pendanaannya. Dengan semakin meningkatnya utang, semakin tinggi pula *financial distress* nya. Namun, pada perusahaan sektor industri barang konsumsi mampu mengcover risiko kebangkrutan dikarenakan *cost of debt* nya rendah. Selain itu, dapat diindikasikan hal tersebut



dipengaruhi oleh kondisi ekonomi yang sedang baik., sehingga penggunaan utang dapat memberikan manfaat dalam meningkatkan nilai perusahaan.

Hak cipta milik IBIKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

2. Risiko bisnis memoderasi pengaruh kebijakan utang terhadap nilai perusahaan.

Penelitian ini menunjukkan bahwa risiko bisnis dapat memperlemah pengaruh kebijakan utang karena perusahaan yang menghadapi risiko bisnis tinggi sebagai akibat dari kegiatan operasinya, akan cenderung menghindari untuk menggunakan utang yang tinggi dalam mendanai aktivitasnya karena akan muncul beban biaya atas pinjaman yang dilakukan perusahaan. Selain itu, temuan ini mengindikasikan bahwa industri barang konsumsi saat memutuskan untuk mendanai investasi dengan utang, sangat memperhatikan faktor risiko bisnis. Dengan kata lain, pengaruh kebijakan utang dapat meningkatkan nilai perusahaan ketika risiko bisnis rendah.

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



B. Saran

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, dapat ditemukan bahwa beberapa perusahaan dalam industri barang konsumsi cenderung konservatif dalam penggunaan utang. Hal ini terlihat dari beberapa perusahaan yang mengurangi penggunaan utangnya, sehingga nilai perusahaannya menjadi rendah.

Untuk itu, penelitian selanjutnya diharapkan untuk meneliti dampak kebijakan utang terhadap *cost of debt* dan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan utang. Selain itu, diharapkan penelitian selanjutnya meneliti mengenai struktur modal yang optimum agar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Dan juga, penelitian selanjutnya dapat diimplementasikan pada sektor-sektor lainnya dalam perusahaan manufaktur atau pada perusahaan jasa.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.