

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan, dapat diambil kesimpulan bahwa :

1. *Likuidity* berpengaruh terhadap *Business Risk* sehingga H1 di terima karena semakin tinggi *likuidity* perusahaan maka semakin tinggi pula *business risk* yang dihadapi perusahaan.
2. *Operating efficiency* berpengaruh terhadap *Business Risk* sehingga H2 diterima karena ketika perusahaan memiliki kemampuan melakukan efisiensi operasional semakin baik maka *business risk* semakin rendah.
3. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap *Business Risk* sehingga H3 ditolak karena *Leverage* termasuk dalam risiko finansial (*finansial risk*) bukan risiko bisnis (*business risk*).
4. *Divident payout* tidak berpengaruh terhadap *Business Risk* sehingga H4 ditolak karena kebijakan dividen perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai sahamnya ataupun terhadap biaya modalnya.
5. *Firm size* berpengaruh terhadap *Business Risk* sehingga H5 diterima karena semakin *firm size* perusahaan maka *business risk* yang dihadapi akan semakin tinggi.
6. *Growth* tidak berpengaruh terhadap *Business Risk* sehingga H6 ditolak karena pada laju pertumbuhan asset tidak selalu seiring dengan laju pertumbuhan laba.

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan ternyata setelah di analisis faktor keuangan yang mempengaruhi *Business Risk* dari 6 variabel yang diteliti (*liquidity, operating efficiency, leverage, dividend payout, firm size, dan growth*) hanya 3 yang berpengaruh terhadap *Business Risk* yaitu variabel *liquidity, operating efficiency, dan firm size*.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian ini ada beberapa keterbatasan yaitu sampel yang dijadikan obyek penelitian hanya menggunakan perusahaan LQ 45, sedangkan jumlah perusahaan yang memenuhi variabel-variabel penelitian ini hanya berjumlah 8 perusahaan. Periode penelitian relatif singkat yaitu menggunakan laporan keuangan pada tahun 2009-2013.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan serta kesimpulan yang telah dijelaskan, maka berikut ini adalah beberapa saran serta pertimbangan yang dapat memberi masukan pada investor maupun penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Memberikan masukan kepada masyarakat (calon investor) untuk pertimbangan melakukan investasi saham.
2. Sebagai tambahan perbendaharaan kepustakaan di lingkungan akademisi mengenai perilaku masyarakat di pasar modal.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Afendi A, 2014, Struktur Kepemilikan Manajerial, Risiko Bisnis, Dan Kebijakan Keuangan: Analisis Persamaan Simultan. *SEGMEN Jurnal Manajemen dan Bisnis* . volume 10, No 1 Januari. Hal. 15-42
- Ali K, MF Akhtar, dan S Sadaqat, 2011, Financial and Non-Financial Business Risk Perspectives Empirical Evidence from Commercial Banks. *Middle Eastern Finance and Economics*. ISSN: 1450-2889 Issue 11 (2011). Pp. 150-160
- Amidu M dan J Abor, 2006, Determinants of dividend payout ratios in Ghana. *The Journal of Risk Finance* Vol. 7 No. 2, 2006. pp. 136-145
- Amidu M, 2007, How Does Dividend Policy Affect Performance of The Firm on Ghana Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, Volume 4, Issue 2, 2007. Volume 4, pp.
- Atarwaman RJD, 2011, Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Kepemilikan Manejerial Terhadap Praktik Perataan Laba yang Dilakukan Oleh Perusahaan Manufaktur pada Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmu Ekonomi Advantage*. Vol. 2 Nol 2. Hal 67-79
- Bhatti AM, K Majeed, I Rehman, dan WA Khan, 2010, Affect of Leverage on Risk and Stock Returns: Evidence from Pakistani Companies. *International Research Journal of Finance and Economics*. ISSN 1450-2887 Issue 58 (2010). Pp. 32-49
- Chang H, AM. Cianci, HC Hsiao, dan LH Huang, 2008, First Financial Restructuring and Operating Efficiency: Evidence from Taiwan Commercial Banks. *Journal of Banking and Finance* 28, pp. 1-30
- Deitiana T, 2011, Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13. No. 1. hal 57-66

- Eleftheriadis I, MPP Christodoulou, dan G Drogalas, 2007, Operating performance, Business Risk and Corporate Mergers: some Greek Evidence. *Journal of Business Finance and Accounting*, 5, pp. 202-213
- Endri, 2010, Model Regresi Panel Data dan Aplikasi Eviews. *Jurnal Ekonomi Statistik*. Vol. 2. No 3. Hal. 1-19
- Eklund JE, 2013, Theories of Investment: A Theoretical Review with Empirical Applications. *Working Paper 2013: Swedish Entrepreneurship Forum*
- Eng SH, Yahya, dan ARA Hadi, 2013, The Divident payout Policy: A Comparison on Malaysia Islamic and Conventional Financial Institutions. *Journal of WEI Business and Economics-August 2013* Volume 2 Number 2. pp. 12-20
- Fumey A dan I Doku, 2013, Dividend payout ratio in Ghana: Does the pecking order theory hold good?. *Journal of Emerging Issues in Economics, Finance and Banking (JEIEFB)*. *An Online International Monthly Journal* (ISSN: 2306-367X). Volume:2 No.2 August 2013. pp. 616-637
- Goel S, 2012, The Link Between Operational efficiency and Solvency: The Case of Food Processing Industry in India. *Accountancy Business and the Public Interest* 2012. pp. 143-161
- Gupta S, 2012, Analysis of leverage ratio in Selected Indian Public Sector And Private Sector Banks. *Asian journal of Management Research*. Volume 3 Issue 1, 2012. pp. 12-19
- Hermanto T dan R Fitriani, 2009, Perbandingan Regresi panel satu Arah dan Regresi Panel Dua Arah Dengan Asumsi Slope Konstan dan Intercep Bervariasi. (Studi Kasus Pada Laju Inflasi dan Faktor yang mempengaruhinya). <http://statistik.studentjournal.ub.ac.id/index.php/statistik/article/download/> Hal. 101-104
- Himawan FA, 2006, Analisis Kinerja PT Dankos Laboratories Tbk Dengan Menggunakan Metode Economic Value Added (EVA). *ESENSI*. Vol. 9 No. 3. hal. 38-68

- Hudayati A, 2002, Perkembangan Penelitian Akuntansi keperilakuan: Berbagai Teori dan Pendekatan yang Melandasi. JAAI Volume 6 No. 2, Hal. 81-96
- Jaya GNM dan N Sunengsih, 2009, Kajian Analisis Regresi Dengan Data Panel. Prosiding Seminar Nasional Penelitian, Pendidikan dan Penerapan MIPA Fakultas MIPA, Universitas Negeri Yogyakarta, 16 Mei 2009 M-51. Hal. 51-58
- Khan MA, GM Chaudhary, M Asad, MA Khan, dan SMH Naqvi, 2013, Operational Efficiency of Islamic Banks: The Case of Malaysia and Pakistan. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*. Vol 5. No. 3. pp. 660-668
- Kuncoro, Mudrajad, 2008, Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi: *Bagaimana Meneliti & menyusun Tesis?*, Jakarta: Erlangga
- Kuysal BK dan E Beyhan. 2011, Contingency Theory Approach for Effective Community. *Journal of Social Sciences* May 2011, No:23, pp.259-268.
- Li D dan L Zhang, 2010, Does q-theory With Investment Frictions Explain Anomalies In The Cross Section of Returns?. *Journal of Financial Economics* 98 (2010) pp. 297–314
- Mar'ati FS dan A Purnomo, 2011, Pengaruh Profitabilitas dan Firms size Terhadap Financial Structure Perusahaan yang tergabung Dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Among Makarti*, Vol.4 No.7, Juli 2011. Hal. 70-95
- Margaretha F dan AR Ramadhan, 2010, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 12. No. 2. Hal. 119-130
- Martani D, Mulyono, dan R Khairurizka 2009, The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*. Volume 8, No 6. pp. 44-54
- McDonald JF, 2011, The Modigliani-Miller Theorem with Financial Intermediation. *Modern Economy*, 2011, 2, pp. 169-173

- Miller MH, 1988, The Modigliani-Miller Propositions After Thirty Years. *Journal of Economic Perspectives* Volume 2, Number 4. Fall 1988—Pages 99-120
- Miswanto (2013) Pengukuran Risiko Bisnis dan Risiko Pendanaan Dalam Perusahaan. *Jurnal Economia*, Volume 9, Nomor 1, April 2013. Hal. 102-115
- Nafi'ah Z, 2011, Strategi dan Stabilitas Pembayaran dividen. *Jurnal STIE Semarang*. Vol. 3 No. 2. Juni hal. 74-85
- Phillips M, S Anderson, dan J Volker, 2007, Understanding small private retail firm growth using the sustainable growth model. *Journal of Finance and Accountancy*.pp. 1-11
- Saleem Q dan RU Rehman, 2011, Impacts of liquidity ratios on profitability (Case of oil and gas companies of Pakistan). *Interdisciplinary Journal of Research in Business* Vol. 1, Issue. 7, July 2011(pp.95-98)
- Salmi T, I Virtanen dan PY Olli, 2007, On The Classification of Financial Ratios. *ACTA Wasaensia* Vol. 25 No. 9. Hal 1-60
- Santosa PB dan Ashari, 2005, Analisis Statistik dengan Microsoft Excel & SPSS. Yogyakarta: ANDI
- Sultera FK, Suhadak, dan Darminto, 2012, Pengaruh Aspek Fundamental dan Risiko Bisnis Terhadap Financial Leverage (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri di BEI Periode Tahun 2007 – 2011). *Jurnal Profit* Volume 6 N o. 2. Hal. 44-55
- Svendsen S, 2009, To Debt Ratio and Risk. *International Farm Management* Congres 2003. pp. 1-7
- Lukas Setia Atmaja, Ph.D, 2008, Teknik & Praktik Manajemen Keuangan. Yogyakarta: ANDI
- Widarjono A, 2010, Analisis Statistika Multivariat Terapan. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Wiliandri R, 2011, Pengaruh Blockholder Ownership dan Firm Size terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Th. 16, No. 2, Juli. Hal. 95-102

Bank Dunia Prediksikan Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2015 Capai 5,2 Persen. <http://ugm.ac.id/id/berita/9598-bank.dunia.prediksikan.pertumbuhan.ekonomi.indonesia.2015.capai.52.persen>