

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh secara parsial dan simultan pada *Financial Leverage* dan *Operating Leverage* terhadap Rentabilitas PT. Kalbe Farma, Tbk. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan yaitu sebagai berikut:

- a. Dari hasil pengujian hipotesis secara parsial, diketahui bahwa variabel bebas *Financial Leverage* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat Rentabilitas PT. Kalbe Farma, Tbk. Hal ini dibuktikan pada nilai signifikansi sebesar $0,598 > 0,05$ dengan diperoleh t-hitung sebesar 0,540 sedangkan t-tabel sebesar 2,145 berarti $0,540 < 2,145$. Kebijakan *Financial Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap Rentabilitas (ROE), kondisi seperti ini dapat terjadi ketika kebijakan hutang perusahaan tidak menunjukkan peningkatan kinerja perusahaan. Perubahan naik atau turunnya *Financial Leverage* tidak mempengaruhi besarnya Rentabilitas pada PT. Kalbe Farma, Tbk. Maka hasil penelitian ini menolak hipotesis H_a yang diajukan pada penelitian yaitu “*Financial Leverage* berpengaruh signifikan terhadap rentabilitas PT. Kalbe Farma, Tbk”.
- b. Dari hasil pengujian hipotesis secara parsial, diketahui bahwa variabel bebas *Operating Leverage* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat Rentabilitas PT. Kalbe Farma, Tbk. Hal ini dibuktikan pada nilai signifikansi sebesar $0,005 < 0,05$ dengan diperoleh t-hitung sebesar 3,327 sedangkan t-tabel sebesar 2,145 ($3,327$ t-hitung $>$ t-tabel 2,145) dengan demikian perubahan naik atau turunnya *Operating Leverage* akan mempengaruhi besarnya Rentabilitas pada PT. Kalbe Farma, Tbk. Perusahaan yang menggunakan biaya tetap yang tinggi dikatakan bahwa perusahaan tersebut menggunakan *Operating Leverage* yang tinggi, perusahaan yang menggunakan *Operating Leverage* yang tinggi, tingkat

penjualan yang dihasilkan juga harus meningkat, karena jika tingkat penjualan menurun maka perusahaan tersebut akan mengalami kerugian. Hal ini terbukti pada tingkat Penjualan dan EBIT yang dicapai PT. Kalbe Farma, Tbk mengalami peningkatan secara signifikan pada tahun periode 2002 – 2018. Dapat ditarik kesimpulan bahwa penelitian ini menerima hipotesis H_a yang diajukan yaitu “*Operating Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Rentabilitas PT. Kalbe Farma, Tbk”.

- c. Hasil uji secara simultan (Uji-F) diketahui bahwa seluruh variabel independen *Financial Leverage* (X_1) dan *Operating Leverage* (X_2) secara bersama-sama berpengaruh signifikan positif terhadap variabel dependen Rentabilitas (Y). Hal ini dibuktikan pada perolehan F-hitung lebih besar dari F-tabel ($6,773 > 3,68$) dan memiliki nilai signifikansi $0,009 < 0,05$. Apabila secara bersama-sama *Financial Leverage* dan *Operating Leverage* terjadi perubahan maka akan mempengaruhi atau memberikan perubahan pada Rentabilitas Perusahaan. Maka dapat ditarik kesimpulan bahwa penelitian ini menerima hipotesis H_a yang diajukan yaitu “*Financial Leverage* dan *Operating Leverage* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Rentabilitas PT. Kalbe Farma, Tbk”.

5.2 Implikasi Manajerial

Berdasarkan hasil dari penelitian, pembahasan dan kesimpulan yang diperoleh, maka implikasi manajerial yang dapat dikemukakan adalah sebagai berikut:

- a. Pada hasil penelitian ini kebijakan *Financial Leverage* tidak bisa dijadikan faktor utama dalam meningkatkan *Return On Equity* PT. Kalbe Farma, Tbk karena besarnya penggunaan *Financial Leverage* tidak selalu membuat Rentabilitas (ROE) dapat meningkat, kondisi seperti ini dapat terjadi ketika kebijakan hutang perusahaan tidak dapat mencetak profit yang lebih tinggi.

- b. Pada hasil penelitian *Operating Leverage* yang mempengaruhi Rentabilitas (ROE). Perusahaan yang menggunakan *Operating Leverage* maka tingkat penjualan yang dihasilkan juga harus meningkat. Manajemen Perusahaan perlu untuk mempertahankan atau bahkan meningkatkan pengelolaan *Operating Leverage* karena dari pengelolaan *Operating Leverage* yang dilakukan, perusahaan mampu menaikkan penjualan dari penggunaan *Leverage* tersebut. Hal ini terbukti pada pencapaian tingkat Penjualan dan EBIT yang mengalami peningkatan.
- c. Pada penelitian ini Rentabilitas yang digunakan adalah ROE (*Return On Equity*). *Return On Equity* penting bagi pemegang saham untuk mengetahui efektifitas dan efisiensi pengelolaan modal sendiri yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan. Dari hasil perhitungan Rentabilitas (ROE) mengalami penurunan sedangkan modal dan laba PT. Kalbe Farma, Tbk terus mengalami peningkatan. Maka pihak manajemen perusahaan perlu untuk mencetak profit yang lebih besar dengan modal yang dimiliki.

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi (R^2) diperoleh hasil sebesar 0,492 artinya sebesar 49,2% variabel Rentabilitas (Y) akan dipengaruhi oleh variabel *Financial Leverage* (X_1) dan *Operating Leverage* (X_2). Sedangkan 50,8% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dibahas pada penelitian ini. Oleh karena itu, untuk mendukung hasil penelitian ini disarankan kepada peneliti selanjutnya untuk menambahkan variabel lain, misalkan seperti variabel *Debt Equity Ratio*, *Activity Ratio*, *Current Ratio* dan lain-lain yang mungkin dapat mempengaruhi Rentabilitas Perusahaan agar memperoleh hasil penelitian yang lebih akurat.