

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan investasi modal kerja terhadap profitabilitas perusahaan serta untuk menguji perbedaan profitabilitas perusahaan antara kelompok perusahaan yang menerapkan kebijakan investasi modal kerja konservatif, moderat dan agresif. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2008-2012. Penelitian ini memberikan hasil sebagai berikut:

1. kebijakan investasi modal kerja berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas perusahaan manufaktur;
2. terdapat perbedaan profitabilitas yang signifikan antara kelompok perusahaan manufaktur yang menerapkan kebijakan investasi modal kerja konservatif, moderat dan agresif.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian.

Keterbatasan tersebut antara lain adalah:

1. variabel independen dalam penelitian ini yaitu kebijakan investasi modal kerja hanya mampu menjelaskan 8,4 persen atas pengaruhnya terhadap profitabilitas perusahaan, sisanya sebesar 91,6 persen dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian;

2. sampel penelitian ini terbatas pada perusahaan manufaktur yang mempunyai karakteristik berbeda dengan jenis perusahaan lainnya yang dapat mempengaruhi hasil penelitian;
3. penentuan kebijakan investasi modal kerja dalam penelitian ini yang dilakukan dengan *sorting* dapat mempengaruhi hasil penelitian.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan kepada peneliti selanjutnya adalah:

1. peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel-variabel lain yang mempengaruhi profitabilitas agar mendapatkan model penelitian yang lebih baik, misalnya variabel perputaran kas, perputaran piutang, perputaran persediaan, perputaran modal kerja atau status perusahaan;
2. peneliti selanjutnya diharapkan memperluas sampel sehingga tidak hanya mencakup perusahaan manufaktur untuk memperkaya hasil penelitian;
3. peneliti selanjutnya dapat menggunakan metode lain untuk penentuan kebijakan investasi modal kerja yang diterapkan perusahaan dengan menetapkan persentase investasi modal kerja sekian persen untuk masing-masing kebijakan investasi modal kerja, misalnya untuk penentuan perusahaan yang menerapkan kebijakan investasi modal kerja konservatif adalah perusahaan dengan persentase total aktiva lancar terhadap total aktiva di atas delapan puluh persen.

DAFTAR RUJUKAN

- Agnes Sawir. 2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Gremedia Pustaka Utama.
- Al-Mwalla, Mona. 2012. The Impact of Working Capital Management Policies on Firm's Profitability and Value: The Case of Jordan. *International Research Journal of Finance and Economics-Issue 85*. Pp 147-153. (<http://www.ebsco.com>, diakses 11 April 2013)
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, F. Eugene dan Houston, F. Joel. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- I Made Sudana dan M. Enny Widyaningrum. 2003. Analisis Kebijakan Modal Kerja Hubungannya dengan Profitabilitas pada Kondisi Ekonomi Sebelum Krisis dan Masa Krisis. *Majalah Ekonomi*. Vol: 8 (2). Hal 156-168.
- Imam Ghozali. 2009. *Analisis Multivariate Lanjutan dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Mansoori, Ebrahim dan Muhammad, Jorah. 2012. The Effect of Working Capital Management on Firm's Profitability: Evidence From Singapore. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*. Vol. 4 (5). Pp 472-486. (<http://www.ebsco.com>, diakses 26 Maret 2013)
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Edisi 3. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Riki Martusa. 2012. "Pengaruh Tingkat Investasi Modal Kerja Terhadap Rentabilitas dengan Tingkat Investasi Aktiva Tetap Sebagai Variabel Moderating". Skripsi Sarjana Tidak Diterbitkan. Universitas Kristen Maranatha Bandung.

Syofyan Syafri Harahap. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Van Horne, C. James dan Wachowicz, M. John. 2012. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Buku 1. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.