

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya hubungan interdependensi antara kebijakan hutang dan kebijakan dividen serta pengaruhnya terhadap nilai perusahaan yang dilakukan pada perusahaan non keuangan yang termasuk dalam indeks LQ 45 selama lima tahun berturut-turut. Data yang digunakan merupakan data kuantitatif yang bersumber dari data sekunder, yang berasal dari Bursa Efek Indonesai (IDX) dan *Indonesia Capital Market Directory (ICMD)*.

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang
2. Struktur aset berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang
3. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang
4. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen
5. Ketersediaan kas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen
6. Pertumbuhan aset berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen
7. Tidak terdapat hubungan interdependensi antara kebijakan hutang dengan kebijakan dividen
8. Kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

9. Kebijakan dividen berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan
10. Ukuran perusahaan, struktur aset, profitabilitas, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang
11. Profitabilitas, ketersediaan kas, pertumbuhan aset, dan kebijakan hutang secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen
12. Kebijakan hutang dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain :

1. Nilai *Adjusted R-squared* untuk faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang hanya mampu menjelaskan model sebesar 13,05%, sisanya sebesar 86,95% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak terdapat dalam model penelitian ini.
2. Nilai *Adjusted R-squared* untuk faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen hanya mampu menjelaskan model sebesar 17,85%, sisanya sebesar 82,15% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak terdapat dalam model penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian di atas, penulis memberikan saran-saran sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Disarankan bagi peneliti selanjutnya agar dapat menambahkan variabel-variabel lain yang belum terdapat dalam model penelitian ini, seperti pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan variabel lain terhadap kebijakan hutang, serta pengaruh tingkat suku bunga dan sebagainya terhadap kebijakan dividen. Peneliti selanjutnya juga diharapkan dapat lebih memperluas objek penelitian, dan menambahkan rentang waktu periode penelitian agar dapat melihat konsistensi pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikatnya.

2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, diharapkan untuk dapat menentukan kebijakan dengan tepat terkait pembagian dividen kepada para pemegang saham, agar nilai perusahaan dapat optimal di mata para pemegang saham maupun calon investor.

3. Bagi Investor

Bagi investor, diharapkan dapat mengamati dengan tepat kondisi suatu perusahaan terkait dengan profitabilitas, ketersediaan kas, dan nilai *dividend payout ratio* sebelum memutuskan untuk menanamkan dana pada perusahaan tersebut.

DAFTAR PUSTAKA

- Akoto, Richard Kofi. dan Dadson Awunyo Vitor. (2014). "What Determines the Debt Policy of Listed Manufacturing Firms in Ghana ?". *International Business Research*. Vol 7. No 1, pp. 42-48.
- Anwar Sanusi, 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta : Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F., dan Houston, Joel F, 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Ekaningtias, Diah. (2017). "The Effect of Managerial and Institutional Ownership, Firm Size, Asset Structure to Debt Policy". *International Journal of Applied Business and Economic Research*. Vol 15. No 24, pp. 427-435.
- Esana, Ria. dan Ari Darmawan. (2017). "Pengaruh Kebijakan Dividend an Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan serta Dampaknya terhadap Profitabilitas". *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol 20. No 6, pp. 201-210.
- Farooq, Omar. dan Imad Jabbouri. (2015). "Cost of Debt and Dividend Policy : Evidence from the MENA Region". *The Journal of Applied Business Research*. Vol 31. No 5, pp. 1637-1644.
- Ghozali, Imam, 2013. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika*. Semarang : UNDIP.
- Harmono, 2014. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta : PT Bumi Aksara.
- Maharani, Puspa Devi. Lulu Nurul Istanti. dan Fadia Zen. (2017). "Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang Melalui Kebijakan Dividen". *Jurnal Akuntansi Aktual*. Vol 4. No 2, pp. 112-120.
- Mardiyati, Umi. Qothrunnada. dan Destria Kurnianti. (2018). "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*. Vol 9. No 1, pp. 105-124.

- Martha, Dewi. dan Lena Farida (2017). “Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan”. *Jurnal Online Mahasiswa*. Vol 4. No 2, pp. 1-15.
- Myers, Stewart C. and Nocholas S. Majluf. (1984). “Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors Do Not Have”. *Journal of Financial Economics*. Vol 13.
- Otoritas Jasa Keuangan, 2008. *Undang-Undang Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah*.
- Parminto, Ardi. Djoko Setyadi. dan Jhonny Sinaga. (2016). “The Effect of Capital Structure, Firm Growth and Dividend Policy in Profitability and Firm Value”. *European Journal of Business and Management*. Vol 8. No 33, pp. 123-134.
- Purnama, Achamd Rizky Na'im. dan Sri Sulasmiyati. (2017). “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Kas”. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol 51. No 2, pp. 201-206.
- Rehman, Obaid Ur. (2016). “Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value”. *Journal of Poverty, Investment, and Development*. Vol 21, pp. 40-57.
- Riyanto, Bambang, 2011. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : BPFE.
- Saputro, Ryan Condro. dan Willy Sri Yuliandhari. (2015). “The Influence of Asset Structure, Profitability, and Dividend Policy to Debt Policy”. *e-Proceeding of Management*. Vol 2. No 3, pp. 3084-3091.
- Setiadharna S. dan Machali M. (2017). “The Effect of Asset Structure and Firm Size on Firm Value with Capital Structure as Intervening Variable”. *Journal of Business and Financial Affairs*. Vol 6. No 4, pp. 1-5.
- Sudana, I Made, 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan : Teori & Praktik*. Jakarta : Erlangga.

Sulaiman, Hengky. dan Sumani. (2016). “Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen Emiten yang Terdaftar pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2013”. *Jurnal Manajemen*. Vol 13. No 2, pp. 179-197.

Sutanto, Roy. Putu Anom Mahadwartha. dan Liliana Inggrit Wijaya. (2016). “Analisis Interdependensi Kebijakan Dividen dan Debt serta Pengaruh Institutional Ownership : Perspektif Keagenan”. *Journal of Research in Economics and Management*. Vol 16. No 1, pp. 128-144.

Thaib, Chaidir. dan Rita Taroreh. (2015). “Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*. Vol 3. No 4, pp. 215-225.

Yamin, Sofyan. Lien A. Rachmach. dan Heri Kurniawan, 2011. *Regresi dan Korelasi dalam Genggaman Anda*. Jakarta : Salemba Empat.

