

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan pada bab sebelumnya dapat disimpulkan bahwa:

1. Dari hasil analisis diketahui bahwa kebijakan dividen dan *financial leverage* saling mempengaruhi dengan arah pengaruh yang sama, yaitu *financial leverage* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap *financial leverage*. Namun pengaruh antara kedua variabel tersebut hanya salah satu yang signifikan, sehingga dapat disimpulkan bahwa antara kedua variabel tersebut tidak terdapat interdependensi.
2. Dari hasil analisis diketahui bahwa kebijakan dividen dan investasi saling mempengaruhi dengan arah pengaruh positif. Dan pengaruh antar kedua variabel tersebut juga sama-sama signifikan, sehingga dapat disimpulkan bahwa antara kedua variabel tersebut terdapat interdependensi.
3. Dari hasil analisis diketahui bahwa *financial leverage* dan investasi saling mempengaruhi dengan arah pengaruh yang sama, yaitu investasi berpengaruh negatif terhadap *financial leverage* dan *financial leverage* berpengaruh negatif terhadap investasi. Namun pengaruh antara kedua variabel tersebut hanya salah satu yang signifikan, sehingga dapat disimpulkan bahwa antara kedua variabel tersebut tidak terdapat interdependensi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam sebuah penelitian tentunya terdapat beberapa kekurangan dan keterbatasan, termasuk penelitian pada skripsi ini. Penulis sangat menyadari hal tersebut. Berikut adalah beberapa keterbatasan dalam penelitian ini:

1. Penelitian ini hanya mengambil obyek pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam indeks Kompas 100 di BEI sehingga hanya didapatkan sampel sebanyak 7 perusahaan
2. Rentang waktu penelitian yang hanya 6 tahun, sehingga relatif pendek untuk melihat kinerja perusahaan dalam jangka panjang

5.3 Saran

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

1. Bagi investor

Dalam berinvestasi di pasar modal, disarankan bagi para investor untuk lebih memperhatikan pengaruh dari kebijakan dividen dan investasi dan sebaliknya, yang dalam penelitian ini terbukti terdapat interdependensi antara kedua variabel tersebut.

2. Bagi Peneliti

Disarankan untuk penelitian selanjutnya agar lebih memperluas obyek penelitian pada seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI atau bahkan pada seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Selain itu, perlu ditambahkan rentang waktu periode agar dapat melihat stabilisasi atau

konsistensi dari suatu variabel bebas terhadap variabel terikatnya. Kedua hal ini diperlukan karena dimungkinkan akan dapat diperoleh hasil yang berbeda dengan hasil penelitian ini maupun dengan hasil penelitian-penelitian terdahulu.

DAFTAR RUJUKAN

- Arikunto, Suharsimi. 2006. *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Baridwan, Zaki. 2006. *Intermediate Accounting*. Yogyakarta: BPFE
- Bodie, Zvi, Alex Kane, dan Alan J. Marcus. 2006. *Investasi*. Buku Dua. Edisi Keenam. Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, Damodar N. 2009. *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jilid Dua. Edisi Tiga. Jakarta: Erlangga
- Karsana, Yusef Widya. 2005. *Analisis Moderasi Set Kesempatan Investasi terhadap Hubungan antara Kebijakan Dividen dan Aliran Kas Bebas dengan Tingkat Leverage Perusahaan*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Volume XI Nomor 2, September 2005. Halaman 234-253
- Martono dan Agus Harjito. 2007. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Keenam. Yogyakarta: Ekonisia.
- Munawir, S. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: Liberty
- Nanga, Muana. 2005. *Makroekonomi, Teori, Masalah dan Kebijakan*. Edisi Kedua. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Nency, Liono, Mudji Utami dan Liliana Inggrit Wijaya. 2009. *Interdependensi Kebijakan Dividen, Financial Leverage dan Investasi: Pengujian Pecking Order Theory*. Jurnal Manajemen dan Bisnis. Volume 8 Nomor 1, Maret 2009. Halaman 46-57.
- Santoso, Singgih. 2001. *SPSS Statistik Parametrik*. Cetakan Kedua. Jakarta: Elex Media Computindo
- Sartono, Agus. 2009. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Siegel, Joel G. dan Jae K. Shim. 2005. *Kamus Istilah Akuntansi*. Cetakan Ketiga. terjemahan Moh. Kurdi. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Siwi, Puspa Kaweny. 2007. *Studi Keterkaitan Antara Dividend Payout Ratio, Financial Leverage Dan Investasi Dalam Pengujian Hipotesis Pecking Order*. Tesis. Tidak Diterbitkan. Program Pasca Sarjana Program Studi

Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang.
http://eprints.undip.ac.id/18224/1/Siwi_Puspa_Kaweny.pdf

Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta

Syamsuddin, Lukman. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan (Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan)*. Edisi Baru. Jakarta: Rajawali Pers

Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz, Jr. 2009. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Alih Bahasa: Heru Sutojo. Buku Dua. Edisi Keduabelas. Jakarta: Salemba Empat.

Yuniningsih, 2002, Interdependensi antara Kebijakan Dividend Payout Ratio, Financial Leverage, dan Investasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Jakarta, Fakultas Ekonomi UPN Veteran Surabaya.

Website:

<http://www.idx.co.id>

<http://www.astra.co.id>

<http://www.gudanggaramtbk.com>

<http://www.indofood.com>

<http://www.indocement.co.id>

<http://www.kalbe.co.id>

<http://www.semengresik.com>

<http://unilever.co.id>

<http://finance.yahoo.com>