

## **BAB V**

### **PENUTUP**

Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data sampel perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2011. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen, struktur asset, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang

#### **5.1 Kesimpulan**

Kebijakan hutang di dalam sebuah perusahaan mempunyai keputusan tentang penggunaan dana yang bertujuan untuk memaksimalkan kemakmuran dari pemilik perusahaan bukan untuk memaksimalkan profit. Namun, untuk mencapai tujuan tersebut manajemen dihadapkan pada persoalan resiko dari hutang yang menjadi salah satu pertimbangan dalam menggunakan hutang. Kebijakan dividen ini mengacu pada *Pecking Order Theory*. Melalui pendekatan *Pecking Order Theory* bahwa manajer konsisten dengan tujuan utama perusahaan yaitu memaksimalkan kemakmuran pemilik. Adapun pendanaan berdasarkan *Pecking Order Theory* mendasarkan bahwa perusahaan lebih mengutamakan laba ditahan, menggunakan hutang, lalu melakukan penerbitan saham. Berdasarkan hasil normalitas menunjukkan bahwa penelitian ini dapat dikatakan data terdistribusi secara normal serta dalam penelitian ini tidak terjadi multikolonieritas.

- a. Berdasarkan analisis uji model (uji F) menunjukkan bahwa model dikatakan fit dan berpengaruh secara bersama-sama dari persamaan regresi variabel kebijakan dividen, struktur asset, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang.
- b. Berdasarkan hasil analisis regresi (uji-t) menunjukkan bahwa kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan, struktur asset tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

1. Kebijakan dividen dibagikan secara berturut-turut sehingga sampel yang diperoleh dalam penelitian ini sedikit.
2. Nilai adjusted R square rendah yaitu sebesar 10.2 % sehingga 89.8 % dapat dijelaskan oleh penelitian yang lain. Dapat dikatakan bahwa penelitian ini kurang menjelaskan begitu banyak tentang penelitian kali ini.

## **5.3 Saran**

Adanya keterbatasan-keterbatasan tersebut untuk peneliti selanjutnya diharapkan lebih luas dalam mengembangkan serta memperkuat hasil penelitian ini dengan beberapa pertimbangan yang diperhatikan. Oleh karena itu, saran yang dapat diberikan untuk peneliti selanjutnya adalah:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan mengambil sampel yang berbeda seperti perusahaan non keuangan serta menambah tahun pengamatan agar dapat mencakup keseluruhan kondisi yang terjadi di Bursa Efek Indonesia
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan variabel baru dalam penelitian yang tidak hanya terbatas pada penelitian kali ini. Peneliti selanjutnya dapat menambah free cash flow dan resiko bisnis.

## DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, Eugene. F. Dan Daves, Philip R.. 2003. *Intermediate Financial Management* (8th ed). USA: Thompson-South Western.
- Djakman, Chaerul D. dan Halomoan, Gina. 2001."Pengujian *Pecking Order* Hipotesis Pada Emitan di Bursa Efek Jakarta 1994 dan 1995".*Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 4, No.3, hlm. 303-301
- Fidyawati, Nisa. 2003. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Ekonomi Manajaemen dan Akuntansi*. Vo. 1, No. 1
- Gitman, Lawrence J. 2006. *Principles of managerial finance* (1th ed). USA: Pearson Education
- Gujarati, Damodar. N. 2003. *Basic Econometrics* (4th ed). USA: McGraw Hil
- Hardjopranoto, W. 2006. Interpendent Analysis of Leverage, Dividend and Manajerial Ownership Policies. *Gajah Mada International Journal of Business*. Vol. 8, No. 2, hlm. 179-199.
- Imam Ghozali. 2009. "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS". Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Inneke, T. M. dan Supatmi. 2008. "Analisis *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Profitabilitas dalam Memoderasi Pengaruh Kebijakan Deviden Terhadap Tingkat *Leverage*". *Jurnal Akuntansi*. No. 3.hlm 277-288
- Ismiyati, fitri dan Mamduh, M, Hanafi. 2004. "Struktur Kepemilikan, Resiko dan Kebijakan Keuangan: Analisis simultan". *Jurnal ekonomi dan Bisnis Indonesia*.Vol 19. Hlm.176-196
- Junaidi. 2006. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Agency Theory Dengan Variabel Kontrol Divedend Payout Ratio, Ukuran perusahaan, Asset Structure dan Resiko Bisnis.*Jurnal Ilmiah Bidang manajemen dan Akuntansi*". Vol. 3.No. 2. Hlm. 214-228
- Mamduh M Hanafi dan Abdul Halim. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: STIM YKPN Yogyakarta
- Margaretha dan Andhini Asmariansi. 2009. "Faktor-faktor Agency theory Yang Mempengaruhi Hutang". *Media riset Bisnis dan Manajemen*. Vol. 9. No. 1. Hlm. 1-20

- Murni, S dan Andriana. 2007. "Pengaruh Insider Ownership, Institutional Investor, Dividen Payments, Dan Firm Growth Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". Jurnal akuntansi dan bisnis. february 2007. Vol.7.no.1.hlm 15-24
- Nina Diah Pithaloka. 2009. "Pengaruh Faktor-Faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang: Dengan Pendekatan Pecking Order Theory". Universitas Lampung, Lampung.
- Rizka Putri dan Ratih Handayani. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.11.No.3, hlm. 189-207
- Setiawan, Agustinus, dan Taib, Fauziah M. 2002. *The determinant of corporate debt in Indonesia public listed companies*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis (Dian Ekonomi). Vol.8. No.1.hlm 17-35.
- Siregar, B. 2005. "Hubungan Antara Dividen, Leverage Keuangan, dan Investasi. Jurnal Akuntansi dan Manajemen". Vol. 2. No. 1, hlm. 17-28
- Steven dan Lina. 2011. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur". Vol. 13. No.3. Hlm. 163-181.
- Suad Husnan. 1996. "Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)". Yogyakarta: BPFE
- Wahidahwati. 2002. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency". Jurnal Riset akuntansi Indonesia. Januari 2002. Vol.5. No.1.Hlm. 1-16
- Weston, J Fred dan Copeland, Thomas E. 1997. Manajemen Keuangan. Jakarta: Binarupa Aksara
- Yeniatie dan Nicken. 2010. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Nonkeuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.12, No. 1, Hal. 1-16
- Yulius Kurnia Susanto. 2011. "Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Resiko Sistematis, Set Peluang Investasi, Dan Kebijakan Hutang". Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol.13, No.3, Hal. 195-210