BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji bagaimana pengaruh kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, *free cash flow*, dividen, dan profitabilitas pada perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2007-2011, yang diperoleh sebanyak 19 perusahaan.

Berdasarkan hasil analisa baik secara diskriptif maupun statistik, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut.

1. Berdasarkan uji F yang telah dilakukan menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, *free cash flow*, dividen, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal ini ditunjukkan dengan hasil uji F yang didapat $\alpha = 0{,}001 < \alpha = 0{,}05$ atau dengan hasil nilai F_{hitung} sebesar 4,666 lebih besar dari hasil F_{tabel} sebesar 2,37.
2. Berdasarkan uji t yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal ini ditunjukkan dengan hasil t_{hitung} untuk variabel kepemilikan institusional sebesar 1,354 lebih kecil dari nilai t_{tabel} sebesar 1,645. Ukuran perusahaan (SIZE) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Hasil ini ditunjukkan dari nilai t_{hitung} untuk variabel Ukuran Perusahaan (SIZE) sebesar 3,287 dimana lebih

besar dari besarnya nilai t_{tabel} sebesar 1,645. *Free Cash Flow* memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Hasil ini ditunjukkan dari nilai t_{hitung} untuk variabel *Free Cash Flow* (FCF) sebesar -0,337 lebih kecil dari nilai t_{tabel} sebesar 1,645. Dividen memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Hasil ini ditunjukkan dari nilai t_{hitung} untuk variabel Dividen (DPR) sebesar -1,250 lebih besar dari nilai t_{tabel} sebesar -1,645. Variabel Profitabilitas memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Hasil ini ditunjukan nilai t_{hitung} untuk variabel Profitabilitas (ROE) sebesar -0,898 lebih besar dari nilai t_{tabel} sebesar -1,645.

5.2 Keterbatasan penelitian

Penelitian ini masih memiliki banyak keterbatasan. Adapun keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Sampel yang digunakan pada penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selain lembaga keuangan, perbankan , dan asuransi.
2. Variabel independen dalam penelitian ini terbatas pada kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, *free cash flow*, dividen, dan profitabilitas
3. Periode penelitian terbatas hanya selama 5 tahun dari 2007 - 2011.

5.3 Saran

1. Bagi peneliti selanjutnya:

   Penelitian ini masih banyak memiliki beberapa kelemahan yaitu tidak semua variabel independen memiliki hasil yang signifikan sehingga peneliti memiliki saran untuk peneliti selanjutnya sebagai berikut:

   a) Peneliti yang akan datang disarankan untuk menambahkan variabel kepemilikan manajerial, ROA, pertumbuhan, umur perusahaan sebagai variabel independen.

   b) Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah sampel dengan menggunakan periode penelitian yang lebih panjang.

2. Bagi Investor

   Penelitian ini ditemukan bahwa Kepemilikan Institusional, *Size,* dan *Free Cash Flow* memiliki pengaruh positif terhadap hutang, sehingga diharapkan investor dapat memperhatikan variabel tersebut dalam membuat keputusan berinvestasi.

DAFTAR RUJUKAN

Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan.* Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

Brigham, Eugene F. Dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ke 10 ,Salemba Empat : Jakarta.

Dermawan Sjahrial. 2007. *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Mitra Wacana Media.

Eva Larasati. 2011. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". *Jurnal Ekonomi Bisnis,* TH. 16 (Juli), No. 2.

Imam Ghazali. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang:Badan Penerbit Universitas Diponogoro.

Manahan P. Tampubolon. 2005. *Manajemen Keuangan (Finance Management) Konseptual, Problem, & Studikasus.* Bogor : Ghalia Indonesia.

Moussa, Ben dan Jameleddine Chichti. 2011."Interaction Between Free Cash Flow, Debt Policy and Structure of Governance: Three Stage Least Square Simultaneous Model Approach". *Journal of Management Research*, Vol. 3, No. 2: E9

Rizka Indahningrum P. dan Ratih Handayani. 2009. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 11, No.3, Hal 189 – 207

Ruly Wiliandri. 2011. "Pengaruh Blockholder dan Firm Size terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". *Jurnal Ekonomi Bisnis*, TH. 16, No.2

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

www.idx.co.id

Indonesian Capital Market Directory 2008

Indonesian Capital Market Directory 2009

Indonesian Capital Market Directory 2010

Indonesian Capital Market Directory 2011