

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menemukan bukti empiris mengenai interdependensi antara kebijakan dividen, kebijakan hutang dan kebijakan investasi pada perusahaan yang tercatat pada saham LQ-45. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif yang bersumber dari data sekunder, yang berasal dari *Indonesia Capital Market Directory (ICMD)*, *Indonesia Exchange (IDX)*. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian adalah *purposive sampling*. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen, kebijakan hutang dan kebijakan investasi. Pengujian yang dilakukan pada penelitian ini menggunakan uji normalitas dan uji *two stage least square (2SLS)*.

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya serta berdasarkan permasalahan yang terdapat pada penelitian ini, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Tidak terjadi hubungan interdependensi antara kebijakan dividen dengan kebijakan hutang pada saham LQ-45.
2. Tidak terjadi hubungan interdependensi antara kebijakan hutang dengan kebijakan investasi pada saham LQ-45.
3. Tidak terjadi hubungan interdependensi antara kebijakan investasi dengan kebijakan dividen pada saham LQ-45.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan-keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini yang diperoleh selama penelitian berlangsung adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini didasarkan pada sumber data sekunder. Data sekunder diperoleh dari www.idx.co.id dan dilengkapi dari *Indonesia Capital Market Directory* (ICMD) sehingga ada beberapa perusahaan yang dikeluarkan dari sampel disebabkan ketidaklengkapan data perusahaan.
2. Sampel penelitian hanya terbatas pada perusahaan yang tercatat pada saham LQ-45 periode 2008-2011.
3. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas hanya menggunakan variabel kebijakan dividen, kebijakan hutang, kebijakan investasi, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, likuiditas, ukuran perusahaan dan struktur aktiva.
4. Terdapat banyak perusahaan yang tidak membagikan dividen.
5. Tidak dilakukan pengujian terlebih dahulu uji pengaruh variabel instrumental pada variabel dependen.

5.3 **Saran**

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan dalam penelitian ini, beberapa saran diusulkan peneliti untuk penelitian selanjutnya, adapun saran-saran adalah sebagai berikut :

1. Untuk peneliti selanjutnya dapat memperluas sampel penelitian dengan menggunakan sampel perusahaan yang tidak hanya tercatat pada saham LQ-45 namun pada perusahaan manufaktur.

2. Peneliti yang akan datang sebaiknya mengganti variabel-variabel instrumental yang tidak signifikan dalam penelitian ini atau dapat menambah variabel lainnya ke dalam model penelitian.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Brigham, Eugene F, dan F. Houston, Joul. 2008. *Fundamentals Of Financial Management*. Twelve Edition: South-Western Cengage Learning.
- Brigham, E. F., dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta. Penerbit Salemba Empat.
- Hermeindito Kaaro. 2003. "Simultaneous Analysis of Corporate Investment, Dividend, and Finance : Empirical Evidence Under High Uncertainty". *Journal of Accounting, Management, and Economics Research (JAMER)*. Vol 3. No 1. Pp 1-17.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indriantoro, B. S. 1999. Dalam *Metodologi Penelitian Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- I Putu Budi Sanjaya. 2009. "Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Kajian Akuntansi*. Vol 4. No 1. Pp 15-24.
- Linda Purnamasari, Sri Lestari, Melliza Silvi. 2009. "Interdependensi Antara Kpeutusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Dividen". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol 13. No 1. Pp 106-119.
- Mudrajad Kuncoro, Ph.D. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Putu Anom Mahardwatha. 2002. "Predictability Power of Devidend Policy and Leverage Policy to Managerial Ownership: An Agency Theory Perspective". *Jurnal Riset Akuntansi, Manajemen dan Ekonomi*. Vol 2. No 2. Pp 288 – 297.
- Santosa Tri Prabawa. 2011. "Studi Interdependensi Antara Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Dividen Perusahaan Dalam Pengujian Teori Keagenan". *Jurnal Forum Akademika*. Vol 15. Pp 39-51.
- Siregar. 2005. "Hubungan Antara Dividen, Leverage Keuangan dan Investasi". *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*. Vol 16. No 03. Pp 219-230.

Sri Hasnawati. 2005. "Dampak Set Peluang Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*. Vol 9. No 2. Pp 117-126.

Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.

Suhartono. 2004. "Pengujian Terhadap Keterkaitan Antara Kebijakan Dividend an Kebijakan Hutang Secara Simultan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ventura*. Vol 7. No 1. Pp 53-71.

www.idx.co.id, diakses pada tanggal 10 November 2013.

Yuniningsih. 2002. "Interdependensi Antara Kebijakan dividen Payout Ratio, Financial Leverage, & Investasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Feel Jakarta". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol 9. No 2. Pp 164-179.