

## **BAB 5**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. Hipotesis 1 yang menyatakan kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang tidak terbukti, artinya besarnya dividen yang dibayar oleh perusahaan tidak memengaruhi kebijakan hutang suatu perusahaan.
2. Hipotesis 2 yang menyatakan kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang terbukti, artinya adalah seberapa pun besar proporsi kepemilikan saham oleh institusi akan memengaruhi perusahaan dalam hal ini adalah kebijakan penggunaan hutang. Apabila proporsi kepemilikan oleh institusi tinggi maka nilai kebijakan hutang perusahaan akan rendah dan sebaliknya.

#### **5.2. Keterbatasan**

Penelitian dengan judul Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011 memiliki keterbatasan sebagai berikut:

1. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI periode 2007-2011 berjumlah 100 sampel, diharapkan pada penelitian selanjutnya jumlah sampel yang digunakan lebih banyak.

2. Sedikitnya variabel yang digunakan pada penelitian ini sehingga diharapkan penelitian selanjutnya menggunakan variabel lain yang belum tercakup dalam penelitian ini.

### **5.3. Saran**

Dengan adanya keterbatasan dalam penelitian ini, diharapkan penelitian berikutnya:

1. Mengkaji lebih dalam tentang kebijakan-kebijakan yang berhubungan dengan kebijakan hutang.
2. Meneliti studi kasus sebuah usaha tentang kebijakan hutang secara spesifik dan mendalam.

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Andina, Z., 2013, Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2010), *Skripsi*, Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., dan Marcus, A. J., 2007. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan* Terjemahan oleh Yelvi Andri Zaimur, 2008., Erlangga.
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F., 1998. *Manajemen Keuangan*, Buku I, Terjemahan oleh Dodo Suharto dan Herman Wibowo, 2001., Jakarta: Erlangga.
- \_\_\_\_\_, 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Buku II, Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto, 2006., Jakarta: Salemba Empat.
- Indahnigrum, R. P., dan Handayani, R., 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, Desember: pp 189-207.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H., 1976, The Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, Juli:pp 305-360.
- Larasati, E., 2011, Pengaruh Kepemilikan Manajerial Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Th. 16, No.2, Juli: pp 103-107.
- Masdupi, E., 2005, Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang Dalam Mengontrol Konflik Keagenan, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.20, No.1, Januari:pp 27-69.

- Murni, S., dan Andriana, 2007, Pengaruh Insider Ownership, Institutional Investor, Dividend Payments, dan Firm Growth Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta), *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 7, No. 1, Februari:pp 15-24.
- Pithaloka, N. D., 2009, Pengaruh Faktor-faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang: Dengan Pendekatan Pecking Order Theory, *Skripsi*, Bandarlampung: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Lampung.
- Riyanto, B., 1989, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gadjah Mada.
- Rozeff, M. S., 1982, Growth, Beta, and Agency Costs as Determinants of Dividend Payout Ratios, *The Journal of Financial Research*, Vol. 5, No.3, PP:249-259.
- Soesetio, Y., 2008, Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12, No. 3, September: pp 384-398.
- Van Horne, J. C., dan Wachowicz, J. M., 2001. *Fundamentals of Financial Management Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Buku I, Terjemahan oleh Dewi Fitriyani dan Deny Arnos Kwary, 2009, Jakarta: Salemba Empat.
- Wahidahwati, 2002, Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 5, No. 1, Januari:pp 1-16.
- \_\_\_\_\_, 2001, Pengaruh kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan : Sebuah perspektif Agency Theory. *Simposium Nasional Akuntansi IV*.
- Wiliandri, R., 2011, Pengaruh Blockholder dan Firm Size Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol. 16, No.2, Juli:pp 95-102.

Yeniatie, dan Destriana, N., 2010, Faktor-faktor yang Memengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No.1, April: pp 1-16.