

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan pada bab 4 maka dapat ditarik kesimpulan bahwa:

5.1.1. Terdapat pengaruh yang signifikan *free cash flow* terhadap kebijakan utang.

Dimana perusahaan yang mempunyai *free cash flow* (kelebihan aliran kas) digunakan untuk mendanai proyek. Perusahaan dalam mendanai proyek lebih menggunakan utang dari pada menggunakan kas.

5.1.2. Tidak terdapat pengaruh yang signifikan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan utang.

Tidak adanya pengaruh kepemilikan manajerial dengan kebijakan utang dikarenakan di tahun 2005-2007 sampel perusahaan yang mempunyai kepemilikan manajerial relatif sedikit hanya 48 perusahaan. Hal ini yang membedakan penelitian yang dilakukan sebelumnya yang mempunyai kepemilikan manajerial yang relatif banyak di tahun 2000.

5.1.3. Tidak terdapat pengaruh yang signifikan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang.

Secara statistik tidak ditemukan adanya pengaruh antara ukuran perusahaan dengan kebijakan utang. Jadi seberapa besar ataupun kecil ukuran suatu perusahaan tidak ada pengaruh dalam penggunaan utang perusahaan dalam mendanai sebuah proyek.

5.2. Keterbatasan penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yaitu:

1. Pemilihan sampel dengan menggunakan purposive sampling, yaitu hanya pada perusahaan manufaktur saja.
2. Penelitian ini hanya menguji *free cash flow*, kepemilikan manajerial dan *size* terhadap kebijakan utang, sehingga perlu dipertimbangkan penambahan variabel-variabel baru untuk penelitian di masa mendatang.
3. Sampel dan periode yang digunakan masih relatif sedikit.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil analisis dan kesimpulan dari penelitian ini, maka ada beberapa saran yang dapat diberikan:

1. Perlu dipertimbangkan jumlah sampel yang representatif dengan periode yang panjang.
2. Dalam penelitian selanjutnya disarankan meneliti semua bidang perusahaan *go public* di BEI.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Amin Silalahi, Gabriel., (2003), *Metodologi Penelitian dan Studi Kasus*, Cet. I, Citramedia, Sidoarjo.
- Agrawal, A. And Nagarajan, N.J., 1990, Corporate Capital Structure, Agency Cost and Owner Control, The Case of All Equity Firms. *Journal of Finance*, vol 45, pp: 1325-1331.
- Faisal, 2005, Analisis Agency Costs, Struktur Kepemilikan dan Mekanisme Corporate Governance, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 8, No. 2, Mei:hal: 175-190.
- Gantjowati, W, 1998, Hubungan antara Operating Cash Flow dan Acruial dengan Return Saham : Studi pada Bursa Efek Jakarta. *Thesis MSI-UGM*
- Gull, F.A and Jaggi B., 1999, An Analysis of Join Effects of Investment Opportunity Set, Free Cash Flow and Size on Corporate Debt Policy, *Review of Quantitative and Accounting*, pp: 371-.381.
- Jensen, M., 1986, Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeover. *American Economics Reviews*, pp: 323-339.
- Mahadwartha, P, A, 2002, Uji Teori Keagenan dalam Hubungan Interdependensi antara Kebijakan Utang dan Kebijakan Deviden, *Simposium Nasional Akuntansi V Ikatan Akuntan Indonesia*, hal:635-647.
- Prabowo, Suyatno, 2008, Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ (2003-2005), *Thesis Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Rosdini, Dini., 2002, Pengaruh Free Cash Flow terhadap Devidend Policy, *Jurnal Ekonomi Indonesia*, hal: 1-16.
- Sawir, A., 2001, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Penerbit: PT. Gramedia Putaka Utama, Jakarta.

Subekti, Imam dan Indra Wijaya Kusuma., Asosiasi Antara Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Pendanaan dan Deviden Perusahaan, Serta Implikasinya pada Perubahan Harga Saham, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 4, No.1, Hal: 44-63.

Sudarmaji, Ardi Murdoko dan Lana Sularto., 2007, Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Profitabilitas, Leverage* dan Tipe Kepemilikan Perusahaan terhadap Luas *Voluntary Disclosure* Laporan Keuangan Tahunan, *Jurnal Ekonomi*, Vol. 2, hal: 53-60.

Tarjo, 2005, Analisa Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol 8, No.1, Hal: 82-104

Wahidahwati, 2001, Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Utang Perusahaan: Sebuah Perspektif Teori Agensi, *Simposium Nasional Akuntansi IV Ikatan Akuntan Indonesia*, hal: 1084-1107.

Wahyudianawati, K., (2008), Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial dan Growth Opportunity Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*.

Widarjono, Agus., (2007), *Ekonometrika, Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Penerbit: Ekonosia, Jakarta.

Website *Bursa Efek Indonesia* (BEI). <http://www.bei.co.id>.

Website *Yahoo Finance*. <http://www.yahoo-finance.com>