

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dijelaskan di bab sebelumnya, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah:

1. Rasio *free cash flow to total assets* tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi sebesar -0,002 dan nilai t-hitung negatif sebesar 0,460 dengan signifikansi sebesar 0,646. Apabila dibandingkan dengan tingkat signifikansi yang diharapkan yaitu 0,05 berarti signifikansi t-hitung lebih besar daripada tingkat signifikansi yang diharapkan ($0,646 > 0,05$)
2. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi sebesar 0,072 dan nilai t-hitung sebesar 1,094 dengan signifikansi sebesar 0,275. Apabila dibandingkan dengan tingkat signifikansi yang diharapkan yaitu 0,05 berarti signifikansi t-hitung lebih besar daripada tingkat signifikansi yang diharapkan ($0,275 > 0,05$)
3. Ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Hal ini ditunjukkan dengan koefisien regresi sebesar 0,065

dan nilai t-hitung sebesar 4,630 dengan signifikansi sebesar 0,000.

Apabila dibandingkan dengan tingkat signifikansi yang diharapkan yaitu 0,05 berarti signifikansi t-hitung lebih kecil daripada tingkat signifikansi yang diharapkan ($0,000 < 0,05$)

4. Hasil pengujian secara simultan atau uji F menunjukkan bahwa rasio *free cash flow to total assets*, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan utang perusahaan. Hasil uji koefisien determinasi dengan nilai *Adjusted R²* menunjukkan bahwa variabel rasio *free cash flow to total assets*, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan memengaruhi kebijakan utang perusahaan sebesar 13,5%, sedangkan sisanya 86,5% dijelaskan oleh variabel di luar model.

B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan diantaranya sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu jenis industri yaitu perusahaan manufaktur dan hanya menggunakan tiga tahun penelitian dari tahun 2008 sampai dengan tahun 2010 sehingga hasil dari penelitian ini belum dapat digeneralisasi untuk semua jenis industri yang ada.
2. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen yaitu rasio *free cash flow to total assets*, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan yang dipertimbangkan dapat mempengaruhi kebijakan

utang perusahaan. Padahal masih banyak faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan utang perusahaan.

C. Saran

1. Penelitian selanjutnya perlu untuk menambah atau mengganti dengan variabel-variabel lain yang dimungkinkan berpengaruh terhadap kebijakan utang seperti kepemilikan manajerial, struktur aset, profitabilitas, kebijakan dividen, serta risiko bisnis.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode penelitian lain seperti moderasi dan mediasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah W. Djabid. (2007). Kebijakan Dividen dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Keuangan dan Perbankan* Vol.13 No.2 Mei hlm 249-259
- Achmad Fauz Rosidi. (2003). Pengaruh Aliran Kas Bebas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang dan Collateral Asset terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen* Vol.8 No.2 Juni 2007
- Brigham, Eugene F and Joel F. Houston. (2004). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat
- Fury K. Fitriyah dan Dina Hidayat. (2006). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Set Kesempatan Investasi dan Arus Kas Bebas terhadap Hutang. *Jurnal Media Riset Akuntansi* Vol.1 No.1 Pebruari
- Ghozali, Imam. (2009). *Multivariat Lanjutan dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hendy M. Fakhruddin. (2008). *Go Public: Strategi Pendanaan dan Peningkatan Penilaian Perusahaan*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo
- Husnan, Suad. (1997). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Lenra Juni. (2011). “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang”. *Skripsi*. Semarang: Universitas Diponegoro
- Michael C. Jensen. (1986). *Agency costs of Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers*. *Papers American Economic Review*, May 1986, Vol. 76, No. 2, pp. 323-329
- Nina Diah Pitaloka. (2009). “Pengaruh Faktor-faktor Intern Persahaan terhadap Kebijakan Utang: dengan Pendekatan Pecking Order Theory”. *Skripsi*. Lampung: Universitas Lampung
- Pramudita Prawestri. (2009). “Analisis Pengaruh *Free Cash Flow* dan *Managerial Ownership* terhadap Kebijakan Utang Perusahaan: Sebuah Perspektif pada Agency Theory”. *Skripsi*. Lampung: Universitas Lampung
- Rizkia Putri dan Ratih Handayani. (2009). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol.11 No.3 Desember 2009, hlm 189-207

- Sugiono. (2006). *Statistik untuk Penelitian*. Bandung: Alfa Beta
- Sujoko dan Ugy Soebiantoro (2007). Pengaruh struktur kepemilikan saham, leverage, Faktor Intern dan Ekstern terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan* Vol.9 hal 41-48
- Tarjo dan Hartono, Jogianto. (2003). Analisis *Free Cash Flow* dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi VI Ikatan Akuntan Indonesia*: 278-290
- Wahyuning Kurniawati. (2007). “Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Utang Perusahaan”. *Tesis*. Semarang: Universitas Diponegoro
- Wiliandri, Ruli. 2011. “Pengaruh *Blockholder Ownership* dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan”. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Th. 16 No.2 Juli, hal. 95-102.
- Y.B. Sigit Hutomo & M.R. Perdana, (2005). Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *Debt Equity Ratio* dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Eksklusif* Vol.5 No.1 hlm. 75 – 85.
- Yeniatie dan Nikken Destriana. (2010). “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 12 No.1 April hlm 1-16
- Yuli Soesetio. (2008). “Kepemilikan Manajerial dan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang”. *Jurnal Keuangan Perbankan*. Vol.12 No.3 September 2008, hlm 384-398