

BAB 5 SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini menguji pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, liquiditas dan growth opportunity terhadap kebijakan pendanaan. dari empat hipotesis yang diajukan, diperoleh tiga hipotesis ditolak dan satu hipotesis diterima. Berikut adalah kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini:

1. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan pendanaan. Semakin tinggi pembagian dividen (DPR), membuat dana internal perusahaan berkurang sehingga perusahaan cenderung menggunakan pendanaan melalui dana eksternal berupa hutang (DER), dapat disimpulkan hipotesis pertama ditolak.
2. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan pendanaan. Semakin tinggi profitabilitas (ROA) maka semakin besar dana internal perusahaan, sehingga membuat perusahaan mengambil pendanaan berupa dana internal, sehingga dapat disimpulkan bahwa hasil hipotesis kedua ditolak
3. Liquiditas berpengaruh negative terhadap kebijakan pendanaan. Semakin besar liquiditas (CR) perusahaan, semakin besar pula dana internal di dalam perusahaan, maka perusahaan akan cenderung mengambil dana internal terlebih dahulu baru kemudian mengambil dana eksternal berupa hutang (DER), oleh karena itu dapat disimpulkan juga bahwa hipotesis ketiga diterima.
4. *Growth Opportunity* tidak berpengaruh terhadap kebijakan pendanaan. Tetapi ada kecenderungan memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan pendanaan. Semakin tinggi *Growth Opportunity* (PBV) semakin tinggi pula resiko dan kesenjangan

informasi antara manajemen dan investor, sehingga membuat manajemen melakukan pendanaan eksternal melalui hutang (DER). sehingga disimpulkan juga bahwa hipotesis keempat ditolak.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Periode pengamatan terbatas selama empat tahun pengamatan.
2. Terdapat keterbatasan sampel penelitian yang hanya menggunakan 26 perusahaan untuk setiap tahunnya. Keterbatasan ini terjadi karena beberapa perusahaan keluar dari LQ 45, dikarenakan saham tersebut tidak liquid.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan sebelumnya dapat ditarik beberapa saran berikut:

1. Disarankan untuk melakukan penelitian dengan menggunakan periode yang lebih lama daripada 4 tahun.
2. Penelitian selanjutnya sebaiknya mempertimbangkan sampel yang lebih luas. Hal ini bertujuan agar kesimpulan yang dihasilkan nanti memiliki cakupan yang lebih luas juga.
3. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel yang lebih banyak dalam model.
4. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan metode penelitian yang berbeda dari penelitian ini.

Daftar Kepustakaan

- Andi K., 2009. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI. *Jurnal Dinamika Keangan dan Perbankan*. Vol. 1 No. 2. Hal 105-122.
- Adriani, 2011. *Penagihan Pajak: Pajak Pusat dan Pajak Daerah*. Bogor: Ghalia Indonesia.1, Vol. 13, Hal 57-66.
- Bambang R., 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi. Keempat, Cetakan Ketujuh, Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F., 2003, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Alih Bahasa: Yulianto, Akbar, Ali, Buku Satu, Salemba Empat, Jakarta.
- Darsono, Azhari. 2005. Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan. Andi. Yogyakarta. Weston J.Fred. dan Eugene F. Brigham, 2001, *Dasar-Dasar manajemen Keuangan*, Erlangga: Jakarta.
- Deitiana, Tita, 2011, Pengaruh Rasio Keuangan Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Terhadap Harga Saham, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.
- Fama, Eugene F. 1978. The Effects of a Firm's Investment and Financing Decisions on the Welfare of Its Security Holders. *The American Economic Review*. pp. 272-284
- Gitman, L. J., 2003, *Principles of Managerial Finance*, 10th edition, USA: Addison Wesley.
- Hasnawati S., 2005. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Usahawan*: No. 09/Th XXXIX. pp. 33-41.
- Hanafi M., 2004, *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Heyman D., Deloof M. & Ooghe H. (2007) "The financial structure of private held Belgian firms." *Small Business Economics*, forthcoming
- Haruman T., Rahayu, Sri, 2007. *Anggaran Dasar*. Jakarta: Gramedia Pustaka.

- L. Thian Hin, 2001., *Panduan Berinvestasi Saham*, Jakarta, Alex Media Komputindo.
- Laksana, 2009. Analisis Kebijakan Hutang Perusahaan Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di BEJ Tahun 2002-2006.
- Martono dan D. Agus Harjito. 2005. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- Murtini, Umi, 2008. Pengaruh Kebijakan Manajemen Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 4, No. 1.
- Nurlela, Rika dan Ishlahuddin. 2008. Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan dengan Prosentase.
- PSAK. 2007. Kerangka Dasar Penyusunan Penyajian Laporan Keuangan. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Susanto, Yulius Kurnia. 2011. Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistematik, Set Peluang Investasi berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13: 195 – 210.
- Wahyudi, Untung dan Hartini P., 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Inetrving. Simposium Nasional Akuntansi IX, Padang.
- Rachmawati, Andri dan Hanung T., 2007. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *SNA 10 : Ikatan Akuntan Indonesia*.
- Soliha, E., Taswan. 2002. Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, STIE Stikubank Semarang, pp. 1-18.
- Samsul, M., 2006, *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*, Erlangga, Jakarta.

Sugiyono., 2008., *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.

Seftianne dan Ratih Handayani, 2011. “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Volume 13 Nomor 1 halaman 3956.

Sartono, R. A, dan Prasetyanta, A., 2005. Pengaruh Perubahan Dividen terhadap Profitabilitas Perusahaan Pada Masa yang Akan Datang. *Media Ekonomi dan Bisnis* Vol. 17 No.2 Desember. p.20-33.

Tandelilin E., 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta : BPF.

Zulfia,2013.Analisis pengaruh profitabilitas, liquiditas, pertumbuhan penjualan, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010)”. Skripsi Tidak Dipublikasikan, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro,Semarang.