

BAB V

SIMPULAN , KETERBATASAN DAN SARAN

A. Simpulan

Sebagai hasil dari penelitian ini, akan didapat suatu simpulan dari uraian pada bab-bab sebelumnya. Berdasarkan uraian dari bab pendahuluan sampai dengan bab pembahasan, maka dapat ditarik suatu simpulan sebagai berikut:

1. Dari hasil analisis dan uji statistik diperoleh bahwa *free cash flow* yang dimoderasi oleh IOS mempunyai nilai yang tidak signifikan dengan tingkat signifikansi 0,482 atau diatas 0,05. Dengan demikian perusahaan harus memperhatikan set kesempatan investasi (IOS) rendah atau tinggi agar perusahaan publik di Indonesia dengan tinggi atau rendah dapat menggunakan utang untuk kegiatan pendanaan perusahaan.
2. Dari hasil analisis dan uji statistik diperoleh kepemilikan manajerial signifikan, dengan tingkat signifikan 0,004 atau dibawah 0,005. Berdasarkan data yang digunakan penelitian ini memberi bukti bahwa kepemilikan manajerial mampu digunakan untuk mengendalikan kos keagenan penggunaan utang, adanya kepemilikan manajerial mampu digunakan dalam pengambilan keputusan manajemen mengenai kebijakan utang.

B. Keterbatasan Penelitian

1. Pemilihan sampel hanya pada perusahaan manufaktur saja tidak menambah perusahaan non manufaktur.
2. Periode waktu penelitian hanya dua tahun periode 2003 – 2004.
3. Untuk variabel moderating IOS tidak dibedakan untuk perusahaan yang memiliki IOS rendah atau IOS tinggi.
4. Hanya menggunakan IOS sebagai variabel moderating.

C. Saran

Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya

1. Menambah sampel yaitu perusahaan non manufaktur agar penelitian hasilnya lebih baik.
2. Periode waktu penelitian juga harus ditambah tidak hanya dua tahun.
3. Untuk penelitian selanjutnya variabel moderating IOS dibedakan untuk perusahaan yang memiliki IOS rendah dan IOS tinggi.
4. Untuk penelitian selanjutnya menambah variabel ukuran (size) perusahaan sebagai variabel moderating.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, S.U. dan Tuasikal. A. 2002. "Pengaruh Aliran Kas Bebas Terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Dividen dan Pengeluaran Modal dengan Earnings Coeficient". Simposium Nasional Akuntansi V Ikatan Akuntansi Indonesia, hal 16-26.
- Bandi dan Gunawan. 2000. "Analisis Kandungan Informasi Laporan Arus Kas". Simposium Nasional Akuntansi III Ikatan Akuntansi Indonesia, hal 697-718.
- Euis Soliha dan Taswan. 2002. "Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor Yang Mempengaruhi". *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*. Semarang. STIE Stikubank. Vol. 12.2. hal 1-14.
- Horngren, Horison, Robinson dan Secokusumo. 1996. *Akuntansi Di Indonesia*. Jakarta. Erlangga.
- Imam Gozhali. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang. BP Undip.
- JA. Saputro. 2002. "Confirmatory Factor Analysis Gabungan Proksi Investment Opportunity Set dan Hubungannya terhadap Realisasi Pertumbuhan". Simposium Nasional Akuntansi V Ikatan Akuntan Indonesia. hal 192-212.
- Putu Anom Mahadwartha. 2002. "Uji Teori Keagenan dalam Hubungan Interdependensi antara Kebijakan Utang dan Kebijakan Deviden". Simposium Nasional Akuntansi V Ikatan Akuntan Indonesia. hal 635-647.
- Subekti dan IW. Kusuma. 2000. "Asosiasi antara Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Pendanaan dan Deviden Perusahaan, serta Implikasinya pada perubahan Harga Saham". Simposium Nasional Akuntansi IV Ikatan Akuntan Indonesia. hal 820-845.
- Singgih Santoso. 2001. *Buku Latihan SPSS*. Jakarta. Gramedia.
- Tarjo. 2003. "Analisa *Free Cash Flow* Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik Di Indonesia" Simposium Nasional Akuntansi VI Ikatan Akuntansi Indonesia. hal 278-295.
- 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.