

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Dari hasil uji hipotesis, maka penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. *Free cash flow* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang memiliki IOS rendah. Karena *free cash flow* dalam data penelitian bernilai negatif pada sebagian besar sampel, sehingga *free cash flow* tidak mempunyai pengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur.
2. *Free cash flow* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan jasa yang memiliki IOS rendah. Karena *free cash flow* dalam data penelitian bernilai negatif pada sebagian besar sampel penelitian sehingga *free cash flow* tidak mempunyai pengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan jasa, selain itu jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian sedikit.
3. Kebijakan utang tidak berpengaruh signifikan terhadap set kesempatan investasi (IOS) pada perusahaan manufaktur. Karena tidak membedakan perusahaan yang memiliki ekuitas negatif dan positif. Ekuitas yang negatif menyebabkan proksi-proksi tunggal IOS menjadi bias dan terdapat proksi IOS yang tidak sejalan pada saat analisis faktor.

4. Kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap signifikan terhadap set kesempatan investasi (IOS) pada perusahaan jasa. Karena jumlah sampel yang digunakan sedikit dan adanya nilai ekuitas yang negatif sehingga menyebabkan proksi tunggal IOS menjadi bias, selain itu terdapat proksi IOS yang tidak sejalan pada saat analisis faktor.
5. Kepemilikan manjarial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang. Karena jumlah kepemilikan manajerial yang dimiliki oleh direksi dan direktur sebagian besar kecil sehingga tidak mempengaruhi dalam kebijakan utang perusahaan.
6. *Free cash flow* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang dan ukuran perusahaan.

B. Keterbatasan

1. Periode waktu penelitian hanya tiga tahun periode 2005 -2007.
2. Hanya menggunakan IOS sebagai variabel moderating.
3. Proksi IOS yang digunakan hanya 5 dan sebagian besar berbasis harga.

C. Saran

1. Memperbanyak jumlah sampel yang diteliti dan menambah jenis perusahaan yang diteliti, misal perusahaan properti dan perusahaan jasa keuangan.
2. Menambah jumlah periode tahun, tidak hanya tiga tahun.
3. Untuk penelitian selanjutnya menambah proksi IOS yang berbasis pada varian.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali dan Askam Tuasikal. 2002. "Moderasi Aliran Kas Bebas Terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Deviden dan Pengeluaran Modal dengan *Earnings Response Coefficient*". Simposium Nasional Akuntansi V Ikatan Akuntan Indonesia. Hal. 16 - 26.
- Holydia Lestari. 2004. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Deviden, Risiko dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi". Simposium Nasional Akuntansi VII Ikatan Akuntan Indonesia. hal. 1059 - 1069.
- Imam Ghozali, 2001. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*. Semarang: BP Undip.
- Mahadwartha dan Jogianto Hartanto. 2002. "Uji Teori Keagenan dalam Hubungan Interdependensi antara Kebijakan Hutang dengan Kebijakan Deviden". Simposium Nasional Akuntansi V Ikatan Akuntan Indonesia. Hal. 635 - 647.
- Mamduh. M. Hanafi. 2004. *Manajemen Keuangan Edisi Pertama*. Yogyakarta. BPFE.
- Mamduh. M. Dan Abdul Halim, 2005. *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kedua*. Yogyakarta. AMP YKPN.
- Pandji dan Piji Pakarti, 2006. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta. Rineka Cipta.
- Tarjo dan Jogiyanto. 2003. "Analisis *Free Cash Flow* Dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Publik di Indonesia". Simposium Nasional Akuntansi VI Ikatan Akuntan Indonesia. Hal. 278 - 292.
- Yusef dan Supriyadi. 2005. "Analisis Moderasi Set Kesempatan Investasi terhadap Hubungan antara Kebijakan Deviden dan Aliran Kas Bebas dengan Tingkat *Leverage* Perusahaan". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol XI. Hal. 234 - 253.