

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada Bab IV, maka dapat ditarik kesimpulan adalah sebagai berikut:

1. Kebijakan hutang melalui tingkat hutang yang digunakan oleh perusahaan sektor industri di Indonesia pada tahun 2007-2009 masih tinggi karena rata-rata penggunaan hutang sebesar 41% dari total kebijakan pendanaan yang ada.
2. Secara simultan atau bersama-sama variabel kebijakan deviden, profitabilitas, pertumbuhan total aktiva, perubahan modal kerja, arus kas internal, pertumbuhan penjualan dan intensitas modal berpengaruh terhadap tingkat hutang pada perusahaan sektor industri. Secara parsial pengaruh masing-masing variabel independen adalah sebagai berikut:
 - a. Secara parsial kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap tingkat hutang pada perusahaan sektor industri.
 - b. Secara parsial profitabilitas berpengaruh terhadap tingkat hutang pada perusahaan sektor industri.
 - c. Secara parsial pertumbuhan total aktiva berpengaruh terhadap tingkat hutang pada perusahaan sektor industri.

- d. Secara parsial perubahan modal kerja tidak berpengaruh terhadap tingkat hutang pada perusahaan sektor industri.
- e. Secara parsial arus kas internal berpengaruh terhadap tingkat hutang pada perusahaan sektor industri.
- f. Secara parsial pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap tingkat hutang pada perusahaan sektor industri.
- g. Secara parsial intensitas modal berpengaruh terhadap tingkat hutang pada perusahaan sektor industri.

5.2. Saran

Dalam penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti

Hasil penelitian ini menunjukkan hasil bahwa pengujian teori *pecking order* pada perusahaan sektor industri go publik di Indonesia belum mampu terdeteksi. Dari ketujuh variabel independen yang digunakan hanya variabel rasio profitabilitas dan rasio intensitas modal yang dapat mewakili teori *pecking order* yaitu menghasilkan nilai negatif dan signifikan. Untuk itu pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel penelitian yang dapat mendukung teori *pecking order* di Indonesia.

2. Bagi perusahaan dan investor

Bagi perusahaan untuk mengoptimalkan kebijakan pendanaan internal dengan indikasi teori *pecking order* sangatlah baik. Pada hasil penelitian ini, terdapat dua variabel yang mendukung teori pecking order yaitu rasio profitabilitas dan rasio intensitas modal. Dengan meningkatkan kedua rasio tersebut maka kebijakan internal memberikan hasil yang negatif terhadap tingkat hutang artinya perusahaan tidak perlu menggunakan hutang. Sedangkan rasio pertumbuhan total aktiva dan arus kas internal cenderung berdampak positif terhadap tingkat hutang. Dan sisanya variabel kebijakan deviden, rasio perubahan modal kerja dan rasio pertumbuhan penjualan tidak dapat memprediksi tingkat hutang.

3. Bagi pihak lain

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pengetahuan dan wacana bagi para pembaca dan dunia pendidikan sebagai salah satu sumber kepustakaan terhadap penelitian dengan topik dan judul yang sama dengan yang diambil oleh penulis. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan :

- a. Dapat menambahkan atau menggunakan variabel lain untuk menemukan suatu model standar penduga tingkat hutang pada perusahaan sektor industri go publik di Indonesia. Hal ini ditunjukkan dengan nilai *adjusted R²* masih dinilai rata-rata yaitu 49,1% menunjukkan penelitian ini masih belum konkrit membuktikan argumen-argumen teoritis yang telah dipaparkan sebelumnya. Variabel tersebut seperti kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional. Dan disarankan pada penelitian selanjutnya untuk menggunakan salah satu

variabel yaitu intensitas modal atau perubahan modal kerja untuk meminimalkan persamaan dalam alat ukur penelitian.

- b. Penelitian ini menggunakan data *time series* dengan periode pengamatan yang lebih panjang. Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya menggunakan data *cross section* karena penelitian ini mengukur tingkat hutang pada kondisi saat ini dan tidak memprediksi dampak perubahan dari setiap periode penelitian.