

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan pada perusahaan manufaktur dan analisis dari penelitian ini serta didukung oleh teori yang diperoleh dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Free Cash Flow* memiliki pengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang dan memiliki hubungan searah dengan kebijakan hutang. Sehingga dapat dikatakan bahwa bila *free cash flow* yang tinggi maka kebijakan hutang akan tinggi juga. Hal ini searah dengan teori yang menyatakan bahwa pada *free cash flow* yang tinggi menyebabkan kebijakan hutang yang tinggi juga dikarenakan kebijakan hutang dapat mengurangi biaya *agency* yang terjadi.
2. Kebijakan dividen memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan hutang dan memiliki hubungan berbanding terbalik dengan kebijakan hutang. Hasil tersebut memperkuat pernyataan bahwa bila dividen tinggi maka kebijakan hutang akan rendah. Hal ini dikarenakan pada saat dividen tinggi, perusahaan masih mampu mendanai operasinya tanpa harus menggunakan dana dari pihak eksternal.
3. *Growth Opportunity* memiliki pengaruh dan searah terhadap kebijakan hutang. Sehingga apabila perusahaan memiliki *growth opportunity* yang tinggi maka kebijakan hutang akan tinggi pula dikarenakan perusahaan yang memiliki peluang

pertumbuhan tinggi cenderung meminjam hutang untuk perkembangan usaha dan operasi perusahaan.

4. Secara simultan bahwa *free cash flow*, kebijakan dividen dan *growth opportunity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Pengaruhnya ialah dengan *free cash flow* yang tinggi, kebijakan dividen yang rendah dan *growth opportunity* yang tinggi perusahaan memiliki kebijakan hutang yang tinggi juga. Pada saat *free cash flow* perusahaan tinggi, perusahaan memiliki peluang pertumbuhan yang tinggi juga, namun perusahaan mengurangi pembagian dividen dikarenakan perusahaan berfokus pada peluang pertumbuhannya, untuk menunjang hal itu perusahaan menggunakan hutang sehingga kebijakan hutangnya tinggi.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Walaupun penelitian ini telah berhasil menguji hipotesis yang diajukan, namun disadari bahwa penelitian ini tidak sepenuhnya pada tingkat kebenaran mutlak, sehingga tidak menutup kemungkinan diadakannya penelitian lanjutan. Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini antara lain :

- a. Dalam penelitian ini, peneliti hanya menggunakan *free cash flow*, kebijakan dividen dan *growth opportunity* terhadap kebijakan hutang yang masih dapat ditambah dengan variabel lainnya.
- b. Penelitian ini hanya menggunakan 15 sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dan dengan periode 4 tahun penelitian, sehingga

dikhawatirkan hasil penelitiannya ini kurang dapat mencerminkan hasil dari sampel perusahaan industri lainnya yang lebih luas.

5.3 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka peneliti akan memberikan beberapa saran yang dapat diajukan ialah sebagai berikut:

1. Untuk penelitian selanjutnya, diharapkan peneliti dapat menambah variabel seperti profitabilitas, pertumbuhan penjualan, investasi, resiko bisnis, serta juga dapat dilihat dari hubungannya dengan pajak atau variabel lain yang termasuk variabel baru yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang serta peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan proxy lain, sehingga dapat diperbandingkan dengan penelitian sebelumnya.
2. Penelitian selanjutnya juga dapat memperluas sampel diluar manufaktur seperti industri-industri lain yang terdapat di BEI serta menambah tahun penelitian.