

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh apakah kepemilikan institusional, struktur aset, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diambil melalui Bursa Efek Indonesia (BEI) atau www.idx.co.id dan website perusahaan. Subjek penelitian ini menggunakan perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, di mana sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu yang mendukung penelitian dan sampel yang diperoleh sebanyak 74 perusahaan. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis dengan menggunakan SPSS 24. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan makanan dan minuman. Hasil penelitian membuktikan bahwa tinggi rendahnya kepemilikan institusional tidak mempengaruhi kebijakan hutang. Kondisi ini menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya modal saham yang dimiliki oleh instansi tidak menjamin Tingkat keuntungan (*return*) yang diharapkan oleh para investor.

2. Struktur asset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan makanan dan minuman. Hasil penelitian membuktikan bahwa Tingkat tinggi rendahnya total aset yang dimiliki perusahaan tidak terlalu diperhatikan oleh investor. Hal ini menunjukkan bahwa struktur asset tidak menjadi sesuatu yang diperhatikan dalam menentukan kebijakan hutang.
3. Pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan makanan dan minuman. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya pertumbuhan penjualan tidak mempengaruhi tinggi rendahnya kebijakan hutang karena pertumbuhan penjualan yang tinggi akan menghasilkan laba yang besar, sehingga perusahaan lebih menggunakan pendanaan internal daripada pendanaan eksternal. Perusahaan dengan tingkat penjualan yang cenderung tinggi dapat mencukupi permodalannya dari internal, sehingga perusahaan tidak menggunakan hutang melainkan mengandalkan dana internal atau laba ditahan.
4. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan makanan dan minuman. Hal tersebut menunjukkan Ketika profitabilitas mengalami kenaikan maka kebijakan hutang juga mengalami peningkatan. Perusahaan dengan tingkat profitabilitas yang tinggi maka Tingkat hutangnya akan tinggi, dikarenakan perusahaan yang profitabilitasnya tinggi memiliki sumber pendanaan internal yang berlimpah. Suatu perusahaan yang memiliki laba semakin meningkatkan membuat para investor semakin tertarik untuk berinvestasi. Sehingga Ketika Perusahaan ingin mendapatkan dana akan semakin mudah.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini terdapat kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan dari penelitian ini adalah :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terbatas karena hanya meneliti perusahaan makanan dan minuman saja.
2. Variabel independent belum bisa memberikan semua informasi yang diperlukan untuk memprediksi variable dependen. Hal ini terlihat dari nilai adjusted R square yang sangat kecil yaitu 0,123 (12,3%) variasi kebijakan hutang dapat dijelaskan oleh variable dependen di dalam penelitian sedangkan 87,7% dijelaskan oleh faktor-faktor lain di luar penelitian.
3. Terdapat gejala heteroskedastisitas pada variabelin dependen yaitu pada variable struktur aset.

5.3 Saran

Berdasarkan pada hasil penelitian dan keterbatasan penelitian dalam memilah data yang diperlukan, maka peneliti memberi saran kepada peneliti selanjutnya, antarlain :

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel dengan menggunakan sampel perusahaan pada sektor lain misalnya sektor manufaktur, sektor transportasi dan jasa, atau yang lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variable independent lainnya yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan hutang agar dapat nilai adjusted R yang lebih baik.



DAFTAR PUSTAKA

- Agus Sartono. (2012). "Manajemen keuangan teori dan aplikasi." edisi 4.
- Andrianti, Dirvi Surya Abbas, dan M. Z. H. (2021). "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang." *1976*, 614–623.
- Ahmad Musthofa Aziz, Yuli Chomsatu, dan Endang Masitoh. (2019). "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang." *jurnal ilmiah edunomika* 3(02).
- Hery. (2016). "Analisis Laporan Keuangan Integrated and Comperhensive"(Grasindo).
- Jensen, M., C., Andw. M. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost And Ownership Structure. *Journal Of Finance Economic* 3, 305–360.
- Kashmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Lasmanita Rajagukguk, Ety Widyastuty dan Yunus Pakpahan.(2017). "Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Asset Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015." *Jurnal Akuntansi*, 17(1), 1–14.
- Lenka Stryckova. (2019). "Debt policy of companies in Czech republic." *Journal of International Studies*, 12(3), 183–197.
- Lumapow, L. S. (2018). The Influence Of Managerial Ownership And Firm Size On Debt Policy. *International Journal Of Applied Business And International Management*, 3(1), 47–55.
- Marcella Fransisca Santosa, P. I. N. (2014). "The Effects of Divident Policy And Ownership Structure Towards Debt Policy." *Internasional Journal of Economic And Finance Studies*, 6(2), 42–56.
- Meckling, J. dan. (1976). "Racial diversity and its asymmetry within and across hierarchical levels: The effects on financial performance." *Journal of Financial Economics* 3, 72(10), 1671–1696.
- Muhammad Ulum, dan Matrodji H. Mustafa. (2019). "The Effect of Profitability , Free Cash Flow , Company Growth and Company Size on Debt Policy of Food and Beverage Subsectors Registered in Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017." *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 4(12), 1141–1152.

- Nardi Sunardi, T.Husain, A. K. (2020). "Determinants of Debt Policy and Company's Performance." *International Journal of Economics and Business Administration*, VIII(Issue 4), 204–213.
- Nazula Nur Aminah, E. W. (2021). "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2014-2018." *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 337–352.
- Ni Made Dhyana Intan Prathiwi, I. P. Y. (2017). "Pengaruh free cash flow, struktur aset, risiko bisnis dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang." *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(1), 60–86.
- Pradhana, Afi dan Anggraini. (2014). "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Jom Fekon*, 1(2), 40–51.
- Rajagukguk, L., Widyastuty, E., & Pakpahan, Y. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 17(1), 1–14.
- Safitri, L. A., & Wulanditya, P. (2017). The Effect Of Institutional Ownership, Managerial Ownership, Free Cash Flow, Firm Size And Corporate Growth On Debt Policy. *The Indonesian Accounting Review*, 7(2), 141
- Sulasmiyati, P. (2016). "Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2014." *Jurnal Administrasi Bisnis*, 35(1), 154–164.
- Sari, V. N., & Kurnia. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 9(6), 1–17.
- Ulfi Nihayah Fitriyani dan Muhammad Khafid. (2019). "Profitability Moderates the Effects of Institutional Ownership , Dividend Policy and Free Cash Flow on Debt Policy." *Accounting Analysis Jurnal*, 8(1), 45–51.