

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini menguji (1) hubungan antara pengaruh sales growth dengan kebijakan hutang (DEBT) dan (2) hubungan antara ukuran perusahaan (SIZE) dengan kebijakan hutang (DEBT) dan (3) hubungan antara kebijakan deviden dengan kebijakan hutang. Hasil penelitian ini berdasarkan sampel perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2012 sampai tahun 2014 dengan jumlah sampel sebanyak 148 perusahaan.

Dari pembahasan pada bab-bab sebelumnya, maka kesimpulan yang dapat ditarik dari hasil analisis penelitian ini adalah:

1. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *sales growth* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan, pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015, karena nilai signifikansi sebesar 0,735.
2. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan, pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014, karena nilai signifikansi sebesar 0,000.

3. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan, pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014, karena nilai signifikansi sebesar 0,454.

## **5.2. Keterbatasan Penelitian**

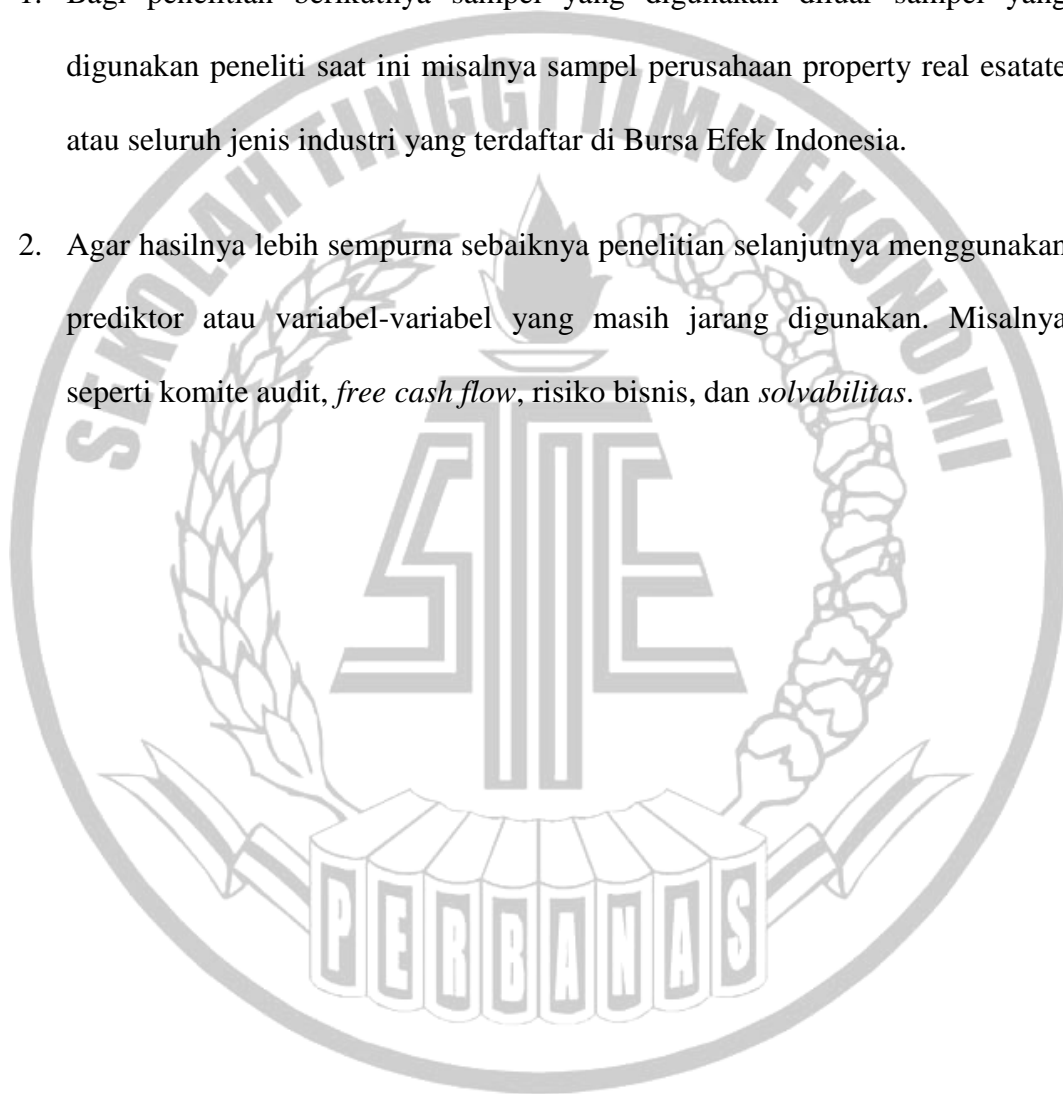
Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan yaitu:

1. Terdapat beberapa perusahaan manufaktur yang tidak memenuhi kriteria *purposive sampling*, sehingga mengakibatkan eliminasi data yang banyak.
2. Terdapat beberapa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang tidak konsisten dalam penggunaan satuan mata uang. Misalnya pada tahun 2012 menggunakan ribuan rupiah dan pada tahun 2013 menggunakan jutaan rupiah.
3. Terdapat data yang tidak berdistribusi normal dikarenakan data yang tidak merata. Sehingga perlu dilakukan transformasi data atau membuang data yang ada di outlier (data yang menyimpang jauh dari distribusi normal yang terbentuk).

### 5.3. Saran

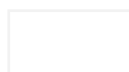
Beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian yang berkaitan dengan topic penelitian yang sama di masa mendatang sebagai berikut:

1. Bagi penelitian berikutnya sampel yang digunakan diluar sampel yang digunakan peneliti saat ini misalnya sampel perusahaan property real esatate atau seluruh jenis industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Agar hasilnya lebih sempurna sebaiknya penelitian selanjutnya menggunakan prediktor atau variabel-variabel yang masih jarang digunakan. Misalnya seperti komite audit, *free cash flow*, risiko bisnis, dan *solvabilitas*.



## DAFTAR RUJUKAN

- Adrianto, B., & Muharam, H. (2013). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan *Basic Industry and Chemical* di Bei Tahun 2009–2011 (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Andina, Z., & Haryanto, A. M. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2010) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Anggraini, N. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2012). *Journal Of Accounting*, 1(1).
- Barton, Sidney L., & Ned C. Hill dan Sirinivasa, S. (1998). *An Empirical Test of Stakeholder Theory Predictions of Capital Structure*. Journal of the Financial Management Association, Spring.
- Brigham, Eugene F dan Joel Houston. (2006). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Edisi Kesepuluh. Buku kedua. Jakarta: Salemba Empat.
- Damayanti, D., & Hartini, T. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Consumer Goods di BEI Periode 2008-2012.
- Ghozali, Imam. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Edisi Lima. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayani, S. R., & Shaferi, I. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur Bursa Efek Indonesia). In *Performance* (Vol. 18, No. 2).
- Hasan, M. A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Akuntansi (Media Riset Akuntansi & Keuangan)*, 3(1), 90-100.
- Jensen, Michael C. and William H. Meckling. 1976. *Theory of The Firm : Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*. Pp.305-360.
- Kasmir. 2012. "Analisis Laporan Keuangan". Jakarta: Raja Grafindo Persada.



- Kieso, Donald E., Weygandt, Jerry J., dan Warfield, Terry D. 2014. *Intermediate Accounting IFRS Edition Second Edition*. United States of America: John Wiley&Sons, Inc.
- Larasati, E. (2011). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 16(2), 103-107.
- Rifai, Mohammad H. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Sari, D. N., & Prasetyono, P. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Setyawati, P. A., & Chariri, A. (2014). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Deviden, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Semarang: Penerbit Erlangga.
- Sugiarto, Melanie. (2011). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai perusahaan dengan Kebijakan Hutang Sebagai Intervening. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, Vol. 3, No. 1, Januari 2011 : hal. 1-25.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung : Alfabeta
- Susanto. (2011). Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistematik, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13, No. 3, Desember 2011. Hlm. 195-210. Jakarta
- Wibowo, A. S. (2013). Analisis Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial, Rasio Aktiva Tetap, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).
- Wiliandri, Ruly. (2011). Pengaruh *Blockholder Ownership* dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis* Juli TH. 16, No. 2.

Yulius, K. S. (2011). Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik perusahaan, Risiko Sistematik, Set Peluang Investasi dan Kebijakan Hutang. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol. 13, No. 3, Desember 2011, Hlm 195-210.

<http://www.idx.co.id/>

[www.m.kontan.co.id](http://www.m.kontan.co.id)

[www.bisnis.liputan6.com](http://www.bisnis.liputan6.com)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)

