

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Perusahaan yang berkembang sangat pesat saat ini pastinya membutuhkan dana untuk usahanya. Perusahaan dapat mendanai usahanya tersebut dari sumber dana internal maupun eksternal. Sumber pendanaan hutang dapat diperoleh dari sumber eksternal perusahaan. Bentuk pendanaan yang dapat diambil oleh perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasionalnya yaitu dengan cara meminjam hutang. Kebijakan hutang ialah bentuk keputusan yang dapat diambil oleh perusahaan untuk memperoleh suatu pendanaan yang berasal dari pihak ketiga untuk menanamkan modalnya di perusahaan tersebut. Adapun tujuan peneliti dalam mengambil topik kebijakan hutang yaitu untuk menganalisis pengaruh dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan dan struktur aset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property*, *real estate* dan *building constructions* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2015.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang dikumpulkan dengan menggunakan laporan keuangan perusahaan *property*, *real estate* dan *building constructions* yang sudah *go public* dengan periode tahun 2013-2015. Data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu data kuantitatif dengan metode penelitian yang digunakan adalah metode pendokumentasian yaitu

teknik pengumpulan data yang digunakan untuk catatan yang ada pada perusahaan dan bersumber dari data sekunder yang berupa laporan keuangan yang dapat diambil dari www.idx.co.id

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan diatas maka penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property, real estate* dan *building constructions* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2015. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa hipotesis pertama dalam penelitian ini ditolak.
2. Hasil kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property, real estate* dan *building constructions* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2015. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa hipotesis kedua dalam penelitian ini diterima.
3. Hasil ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property, real estate* dan *building constructions* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2015. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa hipotesis ketiga dalam penelitian ini diterima.
4. Hasil struktur aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property, real estate* dan *building constructions* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2015. Maka hal tersebut menunjukkan bahwa hipotesis keempat dalam penelitian ini ditolak.

5.2 Keterbatasan

Pada penelitian ini peneliti menemukan kekurangan yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian yang ditemukan setelah melakukan tabulasi dan ketika menghasilkan nilai setelah melakukan olah data kedalam SPSS, dan hal tersebut telah dibahas dalam pembahasan di bab 4. Dalam penelitian ini keterbatasan yang ditemukan oleh peneliti yaitu:

1. Hasil pengolahan data masih ada beberapa variabel yang tidak berdistribusi secara normal sehingga harus menormalkan data dan harus membuang banyak data.
2. Hasil dari *Adjusted R Square* dalam penelitian ini hanya sebesar 0,213 atau 21,3% yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan, maka variabel lain sebesar 78,8% lebih besar diprediksi dapat mempengaruhi besarnya kebijakan hutang perusahaan, tapi tidak dimasukkan kedalam model regresi.

5.3 Saran

Dari keterbatasan penelitian dan juga pembahasan yang di jelaskan pada bab 4 yang telah dijelaskan oleh peneliti, maka peneliti memberikan saran kepada peneliti berikutnya, antara lain:

1. Adanya keterbatasan dengan menggunakan periode waktu yang cukup singkat selama tiga tahun maka diharapkan peneliti mempertimbangkan lagi untuk menggunakan periode lebih panjang sehingga dapat digunakan untuk menganalisis jangka panjangnya.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan atau menambah variabel independen selain variabel kepemilikan manajerial dan struktur aset yang diganti dengan variabel yang sekiranya berpengaruh terhadap kebijakan hutang yaitu seperti arus kas bebas, likuiditas dan profitabilitas agar hasil penelitian menjadi lebih baik.



DAFTAR RUJUKAN

- Achmad Tjahjono dan Sulastiningsih. 2009. *Akuntansi Pengantar Pendekatan Terpadu*. Yogyakarta: Unit Penerbitan dan Percetakan Akademi Manajemen Perusahaan YKPN.
- Ahadiyah Muslida Dewi. 2013. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dividen, Profitabilitas dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal* 2 (4). ISSN 2252-6765.
- Analisa today. 2015. Masihkah Bisnis Property di tahun 2015 menjanjikan. (online)., <http://analisatoday.com> diakses 25 Januari 2017.
- Andika Ivona Murtiningtyas. 2012. “Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Resiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang”. *Accounting Analysis Journal* 1 (2). ISSN 2252-6765.
- Bringham, E.F, dan Houston, J F. 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku Kedua. Edisi Kesepuluh. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Bruslerie, Hubert De La dan Latrous, Imen. 2012. “Ownership Structure and Debt Leverage: Emperical Test od a Trade-Off Hypothesis on French Firms”. *Journal of Multinational Financial Management, Elsevier*. 22 (4).
- Dewi Purwasih, Restu Agusti, Al Azhar L. 2014. “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yng terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012”. *Jom Fekon*. Vol. 1. No. 2.
- Dwi Prastowo. 1995. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Economy okzone. 2015. Tahun 2015 Titik Terendah Pasar Properti Indonesia (online)., <http://economy.okezone.com> diakses 25 Januari 2017.
- Eva Larasati. 2011. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan”. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Th. 16. No. 2.
- Harnanto. 1992. *Akuntansi Keuangan Intermediate*. Yogyakarta: Liberty.

- Hornrgren, T. Charles dan Harrison, T. Walter. 2007. *Akuntansi*. Edisi ketujuh. Jilid 1. Jakarta: Erlangga.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Lukman Syamsudin. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- M. Syafiudin Hidayat. 2013. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang”. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 1. Nomor 1.
- Marhamah. 2016. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Pertumbuhan (*Growth*), Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aktiva terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan yang Terdaftar di BEI”. *Jurnal STIE Semarang*. Vol. 8. No. 1
- Pancawati Hardiningsih dan Rachmawati Meita Oktaviani. 2012. “Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory Dan Pecking Order Theory)”. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Vol. 1. No. 1. Hal 11-24.
- Rifaatul Indana. 2015. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syari’ah”. *Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam*. Vol.5. No. 2.
- Rizka Putri Indahningrum dan Ratih Handayani. 2009. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 11. No. 3. Hlm 189-207
- Serrasqueiro, Zélia dan Caetano, Ana. 2015. “Trade-Off Theory Versus Pecking Order Theory: Capital Structure Decisions In a Peripheral Region of Portugal”. *Journal of Business Economics and Management iFirst*: XX-XX.

Sisca Christianty Dewi. 2008. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 10. No. 1. Hlm 47-58.

Smith, Jay M. dan K.F. Skousen.1992. *Akuntansi Intermediate*. Edisi 9. Jakarta: Erlangga.

Sofyan Syafi Harahap. 2002. *Akuntansi Aktiva Tetap*. Edisi pertama. Jakarta: PT. Raja Grafindo.

Stice, Earl K, James D. Stice, K. Fred Skousen. 2004. *Akuntansi Intermediate*. Buku Satu. Edisi Lima Belas. Jakarta: Salemba Empat.

Sugiarto. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Yoandhika Nabela. 2012. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen*. Volume 01. Nomor 01.

