

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, *firm size* dan *free cash flow* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dalam pengambilan sampel, sehingga diperoleh sebanyak 72 sampel. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda dan uji hipotesis dengan program SPSS versi 23. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal ini mungkin disebabkan oleh perusahaan yang tidak memiliki proporsi kepemilikan manajerial sekitar 60%, sehingga kepemilikan manajerial tidak memiliki peran penting dalam pengambilan kebijakan penggunaan hutang.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi kepemilikan institusional, maka akan semakin rendah penggunaan hutang. Hal ini dikarenakan bila kepemilikan institusional tinggi dapat meningkatkan

pengawasan didalam perusahaan, mengakibatkan pengambilan keputusan dalam penggunaan hutang cukup rendah.

3. *Firm size* berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Hasil tersebut menunjukkan bahwa semakin tinggi *firm size* maka penggunaan hutang pada suatu perusahaan akan rendah, sebab *firm size* yang tinggi pasti memiliki jumlah aset yang besar sehingga mampu membiayai semua kewajiban perusahaann.
4. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil menunjukkan bahwa tidak memiliki hubungan dengan timbulnya hutang pada suatu perusahaan, sebab keinginan pihak pengelola dalam penggunaan *free cash flow* pada aktivitas perusahaan berbeda-beda.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil pengujian dan analisis Penelitian terdapat beberapa keterbatasan diantaranya sebagai berikut:

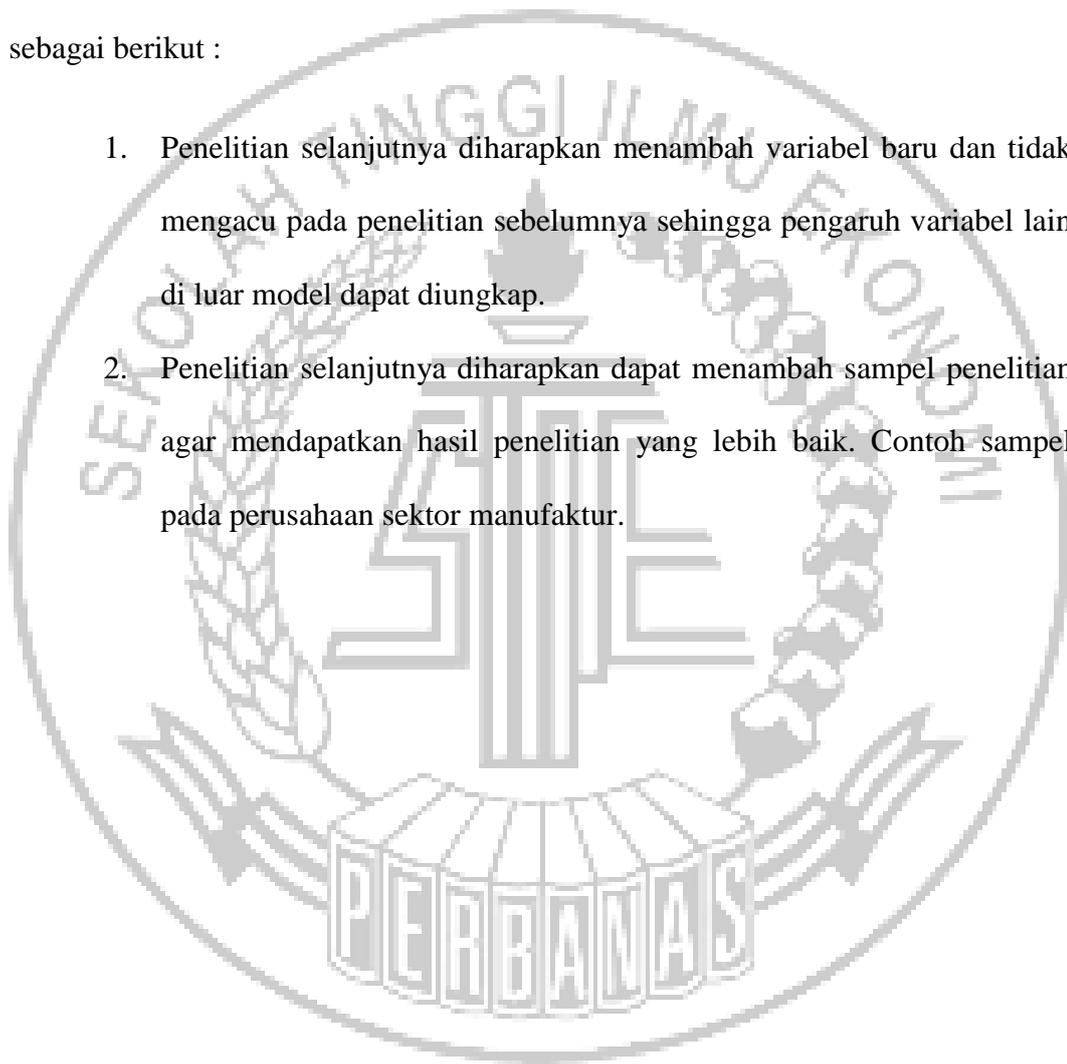
1. Hasil uji adjusted R^2 hanya menunjukkan angka sebesar 10,6 persen, yang menunjukkan pengaruh dari variabel independen yang digunakan lemah karena sebesar 89,4 persen dipengaruhi oleh variabel lain selain model.
2. Penelitian ini telah melakukan uji heterokedastisitas yang membuktikan bahwa variabel kepemilikan manajerial dan *firm size* mengandung heterokedastisitas yang dikarenakan terdapat variasi data. Adanya variasi data yang berarti terdapat kerentangan data yang

satu dengan data yang lainnya pada kepemilikan manajerial dan *firm size*.

5.3 Saran

Adapun saran yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel baru dan tidak mengacu pada penelitian sebelumnya sehingga pengaruh variabel lain di luar model dapat diungkap.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah sampel penelitian agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik. Contoh sampel pada perusahaan sektor manufaktur.



DAFTAR RUJUKAN

- Azizah, Reza Zahra. 2014. Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Size, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Yang Masuk di Jakarta Islamic Index. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Jakarta : Salemba Empat.
- Esa Setiana dan Reffina Sibagariang. (2013). "Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)". *Jurnal Telaah Akuntansi ISSN 1693-6760 Vol. 15 No: 01 Juni 2013*.
- Fahmi, Irham. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Hermuningsih, Sri dan Dewi Kusuma Wardani. 2011. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan dan Kebijakan Hutang sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Siasat Bisnis Vol. 15, No. 1*
- Isrina, Damayanti, 2006. Analisa Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
- Imam, G. (2015). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jensen, M. C and Meckling, W.H. 1976. Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Oktober, 1976, V. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Junaidi. Akhmad Afif. 2013. Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. Universitas Dian Nuswantoro Semarang.
- Luayyi, S. (2013). Evaluasi sistem pengendalian intern persediaan bahan baku untuk memperlancar proses produksi (Studi kasus pada Pr. Kn Jaya Sentosa Kediri). *Dosen Jurusan Akuntansi Fak. Ekonomi UNISKA Kediri (Vol. 1 No. 1 – Januari 2013)*

- Margaretha, Farah. 2012. Hubungan Pengumuman Dividen dengan Harga Saham Pada Industri Mining dan Mining Service di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011. *Business and Management Review* Vol 3, No 1 (2012): Desember
- Meyer, J. P. and Allen, N. J. (1997), *Commitment in The Workplace: Theory, Research, and Application Advanced Topics in Organization Behavior*. Sage Publication, Inc.
- Ni Komang Ayu Purnianti dan Wayan Putra. 2016. Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Non Keuangan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 14 No. 1.
- Ozkan, A. (2001). Determinants of Capital Structure and Adjustment to Long Run Target: Evidence from UK Company Panel Data. *Journal of Business Finance & Accounting*.
- Purwasih, Dewi dkk. 2014. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Asset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*.
- Safitri, Laili Ayu. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Firm Size* Terhadap Kebijakan Hutang. STIE Perbanas Surabaya.
- Setiawan, Febri Agung. 2015. Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). Universitas Dian Nuswantoro Semarang.
- Surya, Dennys., Rahayuningsih, Deasy Ariyanti. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 14 (3).
- Suryani, Ade Dwi. 2013. Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2011). Universitas Dian Nuswantoro Semarang.
- Wahidahwati. 2001. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institutional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency. Simposium Akuntansi Nasional IV