

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, struktur aset, dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2016. Data yang digunakan pada penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) di alamat [websitewww.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga sampel akhir yang diperoleh sebanyak 109 sampel perusahaan. Populasi dan sampel pada penelitian ini adalah perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2016. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi linear berganda yang dilakukan dengan menggunakan alat uji SPSS versi 22.

Berdasarkan hasil uji statistik dan pembahasan yang telah dilakukan, dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di BEI tahun 2012-2016. Hal ini karena sebagian tingkat kepemilikan saham oleh manajerial telah dimiliki namun sebagian lagi masih dimiliki oleh kelompok lainnya dalam perusahaan, manajer tidak dapat mengambil keputusan dan tanggung jawab untuk kepentingan para pemegang saham. Dengan alasan tersebut manajer

tidak berani mengambil risiko dan mempunyai kontrol untuk mengambil keputusan pendanaan menggunakan hutang.

2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property* dan *real estate* di BEI tahun 2012-2016. Hasil tersebut disebabkan karena perusahaan yang memiliki laba dalam jumlah besar dapat menggunakan labanya dalam jumlah besar pula untuk mendanai aset perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan, maka semakin kecil hutang yang akan digunakan karena tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan tersebut melakukan sebagian besar pendanaannya melalui dana internal.
3. Struktur aset berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property* dan *real estate* di BEI tahun 2012-2016. Hasil struktur aset tersebut dijadikan bahan pertimbangan perusahaan dalam menentukan besarnya hutang yang akan diambil. Perusahaan yang memiliki struktur aset yang fleksibel cenderung menggunakan hutang yang banyak daripada struktur aset yang tidak fleksibel.
4. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property* dan *real estate* di BEI tahun 2012-2016. Hal ini karena sebagian besar perusahaan membagikan dividennya yang didapat dari selisih laba bersih yang diperoleh dari laba ditahan yang digunakan untuk investasi baru, maka perusahaan tidak perlu menggunakan hutang untuk membagikan dividen.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya:

1. Terdapat banyaknya perusahaan *property* dan *real estate* yang tidak membagikan dividen.
2. Variabel struktur aset terindikasi heteroskedastisitas karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,007.
3. Hasil uji *adjusted R²* hanya menunjukkan angka 23,2%. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang dapat dijelaskan oleh variabel kepemilikan manajerial, profitabilitas, struktur aset, dan kebijakan dividen yakni 23,2%, dimana sisanya ada 76,8% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak ada dalam model.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan, kesimpulan, dan keterbatasan pada penelitian ini, maka saran yang diberikan bagi penelitian yang selanjutnya adalah:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat mengambil sampel yang lebih banyak dan memperpanjang periode pengamatan agar data yang diperoleh lebih lengkap.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan atau mengganti variabel baru diluar penelitian ini yang berpotensi dapat mempengaruhi kebijakan hutang.

DAFTAR RUJUKAN

- Ahadiyah Muslida. D.Y. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Manjerial, Dividen, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang". *Accounting Analysis Journal*. Vol. 2.No. 4. Hal. 447-454.
- Akerlof, George A. 1970. "The Market for Lemons: Quality Uncertainly and the Market Mechanism." *Quartely Journal of Economics* (The MIT Press) 84 (3). Hal. 488-450.
- Ardika Daud. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Manjerial dan Institusional terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non Manufaktur di BEI". *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*. Vol. 15. No. 5. Hal. 690-702.
- Bram Hadianto. 2015. "The Impact Of Largest Shareholder Ownership On Debt Policy Of The Public Listed Firms In Restaurant, Hotel, and Tourism Industry: Evidence From Indonesia". *International Journal Of Education And Research*. Vol. 3. No. 5. Hal. 35-48.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston, 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Penerjeman Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Diana, Devi N.A. dan Irianto Gugus. 2008. "Pengaruh Kepemilkn Mnajerial, Kepemilikan Institusional, dan Sebaran kepemilikan Terhadap Kebijakan Hutang Ditinjau Dari Teori Keagenan". *Jurnal Emisi*. Vol. 1. No. 1. Hal. 1-16.
- Donaldson, Gordon. 1961. *Corporation Debt Capacity : A Study Of Corporate Debt Policy And Determination Of Corporation Debt Capacity*. *Division Of Research*. Harvard Graduate School Of Business Administration : Boston.
- Eva Larasati. 2011. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Vol. 16. No. (2). Hal. 103-107.
- Harjito, A.D dan Martono. 2013. *Manajemen Keuangan*. Cetakan Ketiga. Yogyakarta: Penerbit EKONISIA.
- Hasan, M. A. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Free Cash Flow*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan-perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di BEI)". *Jurnal Akuntansi (Media Riset Akuntansi & Keuangan)*, Vol. 3. No. 1. Hal. 90-100.

- Hidayat, M. S. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang". *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1. No. 1.
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*. Jakarta: Badan Penerbit Erlangga.
- Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kedua. Bandung: Alfabeta.
- Irham Fahmi. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Keown J.Arthur, John D.Martin, J. William Petty, dan David F. Schott, JR. 2010. *Manajemen Keuangan Prinsip dan Penerapan*. Edisi Kesepuluh. Jilid 2. Jakarta: PT INDEKS.
- Leland E. Hayne dan David H. Pyle. 1977. Information Asymmetries, Financial Structure and Financial Intermediation. *The Journal Of Finance*. Vol. 32. No. 2. Hal. 371-387.
- Mamduh M. Hanafi. 2013. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Manahan P. Tampubolon. 2013. *Manajemen Keuangan*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Megawati dan Suci Kurnia. 2015. "Pengaruh Insider Ownership, Investment Opportunity Set (IOS), Pertumbuhan Perusahaan dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*. Vol. 4. No.1. Hal. 92-109.
- Mohammad Syadeli. 2013. "Struktur Kepemilikan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pemanufakturan di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Vol. 2. No. 2. Hal. 79-94
- Ni Komang Ayu Purnianti dan I Wayan Putra. 2016. "Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Non Keuangan". *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 14.
- Novi Anggraini. 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)". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 1 No. 1.

- Revi Maretta S. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012)". *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 22. No. 1. Hal. 1-9.
- Rona Mersi N. 2012. "Analisis Kebijakan Hutang". *Accounting Analysis Journal*. Vol. 1. No. 2. Hal. 1-6.
- Rudianto. 2012. *Pengantar Akuntansi Adaptasi IFRS*. Jakarta: Erlangga.
- Ryan Condro Saputro dan Willy Sri Yuliandhari. 2015. "Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Tercatat di BEI Tahun 2011-2013)". *e-Proceeding of Management*. Vol. 2. No. 3. Hal. 3084-3091.
- Siti Fatimatul dan Ikhsan Budi. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 5. No. 11. Hal. 2-21.
- Sofyan Syafri. 2011. *Teori Akuntansi Edisi Revisi*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Spence, A.M. 1973. Job Market Signalling. *Quarterly Journal Of Economics* 87. Hal. 355-374.
- Suwardjono. 2013. *Teori Akuntansi Perencanaan dan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: Badan Penerbit Universitas Gajah Mada.
- Toto Prihadi. 2012. *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyeksi dan Valuasi*. Jakarta: PPM.
- Umi Mardiyati., Susi Susanti., Gatot Nazir Ahmad. 2014. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*. Vol. 5. No. 1. Hal. 84-99.
- Weston, F. J. dan E. C. Thomas. 1995. *Manajemen Keuangan*. Edition Kesembilan. Jilid Dua. Jakarta: Binarupa Aksara.
- 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)".

Zaka Yahya. 2017. "Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol.6. No. 3. Hal. 1127-1147.

<http://investasi.kontan.co.id/news/bakrieland-masih-terbelit-utang> (diakses pada tanggal 14 Maret 2018).

<https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-3043522/bakrieland-rugi-rp-78-miliar-di-kuartal-ii-ini-penyebabnya>(diakses pada tanggal 16 Maret 2018).

<http://www.rumah.com/berita-properti/2012/2/22213/perbedaan-real-estate-dan-real-property> (diakses pada tanggal 16 Maret 2018).

<http://market.bisnis.com/read/20160306/192/525587/grup-bakrie-saham-tiarap-terbelit-utang-total-rp122-triliun> (diakses pada tanggal 17 Maret 2018).

<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20160810104156-92-150372/agung-podomoro-bakal-lunasi-utang-rp875-miliar> (diakses pada tanggal 17 Maret 2018).

