

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah variabel kepemilikan institusional (INS), ukuran perusahaan (SIZE), kebijakan dividen (DPR) berpengaruh terhadap kebijakan hutang (DER) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diambil melalui Bursa Efek Indonesia atau [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan *Indonesian Market Directory* (ICMD). Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dimana sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu yang mendukung penelitian. Sampel yang diperoleh sebanyak 45 data perusahaan yang dilakukan selama tiga tahun sehingga jumlah keseluruhan sampel sebanyak 135 data perusahaan. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif menggunakan SPSS 23, uji validitas dan reliabilitas model pengukuran, uji hipotesis dengan teknik SEM-PLS menggunakan program *SmartPLS 3.0*. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil ini mengindikasikan bahwa sebagian besar perusahaan manufaktur mempunyai kepemilikan institusional yang tinggi, Sehingga kepemilikan institusional yang tinggi dapat digunakan sebagai alat monitoring yang efektif terhadap kinerja manajemen, oleh karena itu hutang yang digunakan

akan semakin rendah, karena adanya kepemilikan institusional yang tinggi mengakibatkan manajer akan bertindak hati-hati dalam pengambilan keputusan terhadap penggunaan hutang.

2. Ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini mengindikasikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap penggunaan hutang yang akan diambil oleh pihak manajemen. Ukuran perusahaan yang besar biasanya akan mendapatkan kepercayaan lebih dari para calon investor dan lebih mudah mendapatkan pinjaman. Perusahaan yang besar membutuhkan dana yang besar pula untuk menunjang biaya operasionalnya, sehingga manajer akan cenderung menggunakan biaya eksternal (hutang) lebih besar. Sejalan dengan teori agensi, semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar pula hutang.
3. Kebijakan dividen berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin besar dividen yang dibagikan maka hutang akan semakin tinggi, karena untuk membayar dividen yang tetap tersebut manajer akan mencari dana eksternal (hutang) lebih besar. Pembagian dividen dapat memberikan pengendalian terhadap konflik antara pemegang saham dan manajer. Hal ini sesuai dengan teori agensi.

## 5.2 Keterbatasan

Penelitian yang dilakukan masih jauh dari kata sempurna sehingga masih terdapat kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan dari penelitian ini adalah:

1. Hasil uji *R-Square Adjusted* sebesar 0,004 menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, masih terbilang sangat lemah karena 0,004 dibawah 0,25, sehingga hanya mampu menjelaskan kebijakan hutang sebesar 0,4%, sedangkan sisanya 99,6% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian.
2. Data tidak berdistribusi normal sehingga menggunakan uji SEM-PLS dan hanya menggunakan satu konstruk.

## 5.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian di atas maka saran yang dapat diberikan kepada penelitian selanjutnya :

1. Disarankan untuk mencari dan membaca referensi lain lebih banyak lagi agar hasil penelitian selanjutnya semakin baik dan dapat memperoleh ilmu pengetahuan yang baru.
2. Sebaiknya menggunakan lebih banyak variabel yang dapat mempengaruhi hutang, dan lebih baik lagi jika menggunakan variabel yang belum pernah diteliti pada penelitian terdahulu.
3. Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan rujukan bagi peneli selanjutnya terutama dalam program studi ilmu ekonomi.

## DAFTAR RUJUKAN

- Atmajaya, L. S. 2008. *Manajemen Keuangan (Edisi Revisi)*. Edisi Kedua. Yogyakarta : Penerbit ANDI
- Brigham, Eugene F and Joel F.Houston, 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan, Buku Dua, Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Daud, A.,Nangoy, S.,dan Saerang, I. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non Manufaktur di BEI". *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*. Vol 15 (5), Pp 690-702.
- Dewi, N., F. 2017. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Dewan Direksi Terhadap Kebijakan Hutang". *JOM Fekon*. Vol 4 (2), Pp 2465-2477.
- Ghozali, I. Latan, H. 2012. *Partial Least Square : Konsep, Teknik dan Aplikasi SmartPLS 3.0*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J. 2009. *Principles of Managerial Finance. International edition*. Addison Wesley Publishing Company.
- Hasan, M., A. 2013. "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*.Vol 3(1), Pp 90-100.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indana, R. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur yang Masuk dalam Daftar Efek Syariah". *Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam*, Vol 5 (2), Pp 136-165.
- Jensen, M.C. dan Meckling, W.H. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, (3): 78-130.
- Larasati, Eva.2011. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Deviden Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". *Jurnal Ekonomi Bisnis*. vol 16 (2), Pp 103-107.
- Naini, D. I., dan Wahidahwati. 2014. "Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan

Institusional Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 3(4), Pp 1-17.

Nabela, Y. 2012. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen*, Vol 1 (1), Pp 1-8.

Pradhana, A., Taufik, T., dan Anggaini, L. 2014. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *JOM Fekon*, Vol 1(2), Pp 1-15.

Suryani, A. D., Khafid, M. 2015. "Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia". *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Vol 4 (1) 2015, Pp 20-28.

Safitri, I., dan Asyik, N., F. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 4 (7), Pp 2-18.

Syadeli, M. 2013. "Struktur Kepemilikan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pemanufakturan di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol 2 (2), Pp 79-94.

Sartono, Agus R. (2010). *Manajemen Keuangan Edisi Ketiga*. BPFE :Yogyakarta.

Sudiyatno, B., dan Sari, S.M. 2013. "Determinants of debt policy: An emperical studying Indonesia stock exchange". *Education Research*, vol.4 (1) Pp. 98-108.

Saraswaty, S., dan Hermanto, S. B. 2016. "Pengaruh Kepemilikan, Arus Kas, Dividen dan Kinerja Terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol 5 (2), Pp 1-20.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Tarjo. 2008. "Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan Institusional dan Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham serta Cost of Equity Capital". *Jurnal Prosiding SNA Simposium Nasional Akuntansi*. Vol. 11.

Wiliandri, Ruly.2011. "Pengaruh Blockholder Ownership dan Firm Size terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Pp 95-102.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) diakses pada tanggal 20 Oktober 2017.

www.kontan.co.id diakses pada tanggal 19 April 2018

Yuniarti, A. M. D. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dividen, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang". *Accounting Analysis Journal*, Vol 2 (4), Pp 447-454.

Zuhria, S. F., dan Riharjo, I. B. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol 5 (11), Pp 1-21.

