

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) berdasarkan kriteria pengambilan sampel secara *purposive sampling* sehingga didapat 97 sampel penelitian selama periode 2012 – 2016 setelah dilakukan uji data outlier., dengan menggunakan uji deskriptif, uji analisis regresi berganda (uji F, uji adjusted R² uji t). Berdasarkan hasil uji linier berganda menunjukkan bahwa model fit dan berdasarkan uji t menunjukkan pengaruh variabel sebagai berikut:

Berdasarkan hasil uji R² koefisien detriminasi menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang sebesar 10%.

Berdasarkan uji t menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang terdapat dalam uji t dengan nilai sig 0,023 lebih kecil < 0,05 hasil ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan hutang , kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang terdapat nilai signifikansi 0,929 lebih besar 0,05 hasil ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang,

kebijakan dividen berpengaruh terhadap kebijakan hutang terdapat nilai signifikansi 0.042 lebih kecil 0,05 hasil ini menunjukkan bahwa kepemilikan dividen berpengaruh terhadap kebijakan hutang, pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang terdapat nilai signifikansi 0.871 lebih besar 0,05 hasil ini menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

5.2. Keterbatasan Penelitian

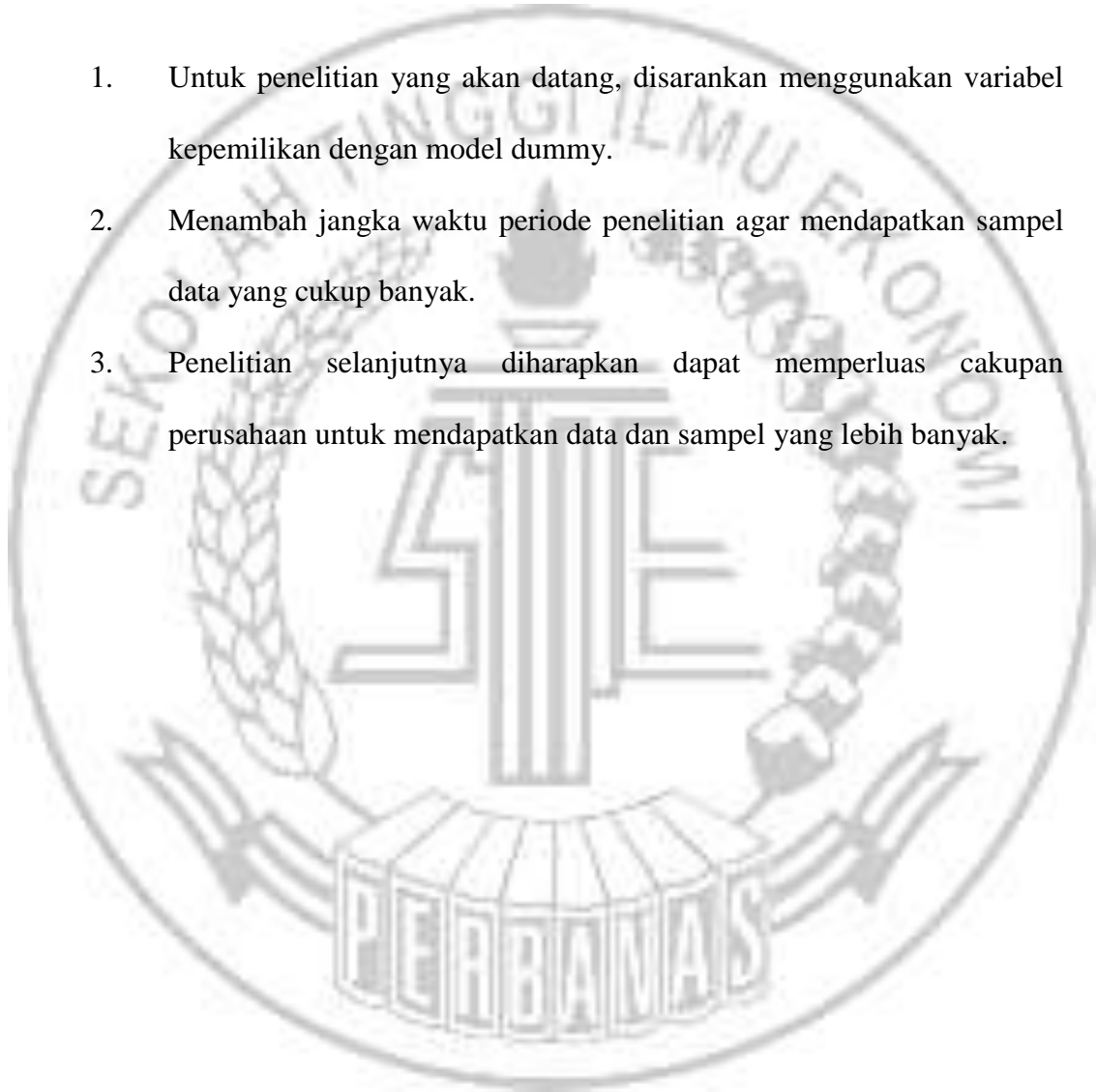
Berdasarkan hasil peneelitan, penelitian ini memiliki banyak kekurangan dan keterbatasan, diantaranya sebagai berikut :

1. Banyak perusahaan tidak mempunyai informasi kepemilikan manajerial.
2. Banyak data yang di outlier.
3. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sangat sedikit dan diambil melalui kriteria-kriteria tertentu (*purposive sampling*) bukan secara acak, sehingga hasil penelitian kurang mampu menggambarkan keseluruhan populasi. Jumlah sampel yang sedikit ini disebabkan karena teknik *purposive sampling* terutama pada kriteria pertama yaitu memiliki informasi mengenai kepemilikan manajerial pada tahun 2012 - 2016 secara berturut – turut.

5.3. Saran

Berdasarkan dari hasil analisis yang dilakukan, peneliti memberikan saran sebagai masukan dan bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya, adapun saran yang diberikan sebagai berikut :

1. Untuk penelitian yang akan datang, disarankan menggunakan variabel kepemilikan dengan model dummy.
2. Menambah jangka waktu periode penelitian agar mendapatkan sampel data yang cukup banyak.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas cakupan perusahaan untuk mendapatkan data dan sampel yang lebih banyak.



DAFTAR RUJUKAN

- Adibah Nuraini. 2015. *“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang”*. Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPE Yogyakarta.
- Ardika Daud, Sientje Nangoy, dan Ivonne Saerang 2015. *“Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Manufaktur Di BEI”*. Universitas Sam Ratulangi Manado, Vol 15, No. 05 Tahun 2015 : 690 – 700.
- Brigham, Eugene dan Joel F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham F. Eugene, Louis C. Gapenski, dan Michael C. Ehrhard. (2005), *Financial Management: Theory and Practise*, 9th edition, The Dryden Press.
- Boediono, Gideon. 2005. *Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur*. Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VIII Solo.
- Elyasani Elyas, Jingyi (Jane) dan Connie X. Mao. 2012. *“Institutional Ownership Stability and The Cost of Debt”*. Journal of Financial Market, 2010, Vol 13, issue 4, 475 - 500
- Fransisca. 2014. *“The Effects Of Dividend Policy And Ownership Structure Towards Debt Policy”*. International Journal Of Economics And Finance Studies Vol 6, No. 2, 2014 ISSN: 1309 – 8055 (Online)
- Gitman, Lawrence J. 2000. *Principles of Managerial Finance, seventeenth edition* Massachusetts: Addison-Wesley Publishing Company
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivarite dengan SPSS*, Cetakan Keempat, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang
- Gordon, Roger H. dan Lee, Young. 2015. *“Do taxes Affect Corporate Debt Policy? Evidence From U.S. Corporate Tax Return Data”*. Jurnal Ekonomi Publik Desember 2015.
- Indahningrum, Rizka Putri 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: 189-20

- Indah Safitri dan Nur Fadhril Asyik. 2015. "Pengaruh kepemilikan Institusional, free cash flow terhadap kebijakan hutang". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 4 No. 7
- Indra E. Tjeleni. 2013. "Kepemilikan Manajerial dan Institusional Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal EMBA* Vol. 1, No. 3 September 2013, Hal 129 – 139.
- 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. Available from: <http://papers.ssrn.com>.
- Kartika Nuringsih. 2005. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen": *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, hlm. 103-123.
- Kieso, et al. 2011. *Intermediate Accounting* (Jilid 1) Edisi ke – 12. Diterjemahkan oleh Emil Salim. Jakarta: Erlangga.
- Lestari, Holydia. 2004. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Risiko dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Set Kesempatan Investasi". Simposium Nasional Akuntansi Indonesia VII, Denpasar Bali, Hlm 1059 – 1071.
- Loh Wenny Setiawati dan Richardson Raymond. 2017. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dividend Payout Ratio, Tangibility, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang". *Balance* Vol. 14 No. 2 September: 145 – 166.
- Madura, Jeff. 2006, *International Corporate Finance*, 8th edition, International Student Edition.
- Masdupi. 2005. "Analisis Dampak struktur kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan." *Jurnal Ekonomi Bisnis* vol.20, No.1. Desember .56-69.
- Murni, Sri dan Andriana. 2007. *Pengaruh Insider Ownership, Institusional Investor, Dividen Payments, dan Firm Growth terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta)*. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Februari 2007, Vol. 7, No. 1.
- Ni Wayan, Paulina, dan Victoria N. Untu. 2017. "Analisis Dampak Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal EMBA* Vol. 5 No. 3.
- Nur Febriyana Dewi. 2017. "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Dewan Direksi Terhadap Kebijakan Hutang" *JOM Fekon*, Vol. 4 No. 2.

- Putrakrisnanda. 2009. “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia”. (online), (www.scribd.com) .
- Rizka Putri Indahnigrum 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, Desember 2009 Hlm : 189 – 207.
- Saidi. 2004. “Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1992 – 2002”. Jurnal Bisnis dan Ekonomi, Vol. XI (1).
- Santoso Singgih. 2002 Statistik Parametrik, Cetakan Ketiga, PT Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Sugiyono. 2004, *Statistika untuk Penelitian*, Cetakan Keenam, Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Shuto Akinobu dan Norio Kitawa. 2011. “The Effect of Managerial Ownership on the Cost of Debt: Evidence From Japan”. Journal of Accounting, Auditing and Finance. Vol 26 No. 03 : 590 – 620.
- Vo, D. H., & Nguyen, V. T. Y. 2014. “Managerial ownership, leverage and dividen polices”. Empirical Evidence from Vietnam’s Listed Firms. International Journal of Economic and Finance, 6 (5), 274.
- Widya Hesti Nengsi. 2013. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Dalam Perspektif Agency Theory Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” Jurnal Manajemen 2.01.