

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diambil dari Bursa Efek Indonesia dan web perusahaan. Sampel penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2014-2017. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dimana sampel dipilih berdasarkan pada kriteria yang telah ditentukan peneliti. Total sampel yang diperoleh sebanyak 132 data. Keseluruhan sampel tersebut saat dilakukan uji hipotesis terdapat 34 data yang dihapus karena terdeteksi oleh *outlier* sehingga total keseluruhan sampel yang digunakan dalam pengujian ini ialah 98 data. Pengujian dilakukan menggunakan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, dan uji hipotesis. Pengujian tersebut dilakukan dengan bantuan program SPSS *version 23 for windows*. Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dijelaskan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Variabel kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia
3. Variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki kekurangan dan kendala sehingga menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Berikut keterbatasan pada penelitian ini :

1. Adanya data outlier yang cukup banyak yaitu sebanyak 34 data sehingga hasil yang didapat kurang maksimal.
2. Variabel independen belum bisa memberikan semua informasi yang diperlukan untuk memprediksi variabel dependen. Hal ini dapat dilihat dari nilai *adjusted R square* yang sangat kecil yaitu 0.399 (39.9%) variasi kebijakan hutang dapat dijelaskan oleh variabel independen dalam penelitian, sedangkan 61.1% dijelaskan oleh fakto-faktor lain diluar penelitian.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian di atas maka saran yang diberikan untuk penelitian berikutnya antara lain :

1. Lebih baik lagi untuk penelitian selanjutnya data *outlier* tidak sampai terlalu banyak sehingga data semakin baik dan hasil penelitian juga maksimal
2. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel independen lainnya yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan hutang agar mendapat nilai *adjusted R square* yang lebih baik, seperti *free cash flow*, *blockholder ownership*, profitabilitas, dan sebagainya.



DAFTAR RUJUKAN

- Arum, Silvyah. 2017. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*. Skripsi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas. Surabaya. Hal : 01-20.
- Baridwan, Z. 2004. *Intermediate Accounting*. Edisi Kedelepan Bpfe. Yogyakarta.
- Brigham, Eugene Dan Joel F Hauseton, 2001. *Manajemen Keuangan Ii*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bringham, E.F, Dan Houston, J F. 2006 *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku Kedua. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Bringham, Eugene; Louis C. Gapenski Dan Philip R. Daves. 1999. *Intermediate Financial Management*. New Jersey-Usa: Prentice-Hall.
- Chen, Carl Steiner, Tl. 1999. Managerial Ownwrship And Agency Conflict :A Nonlinear Simultaneous Equation Analysis Of Managerial Ownership Risk Taking, Debt Policy And Dividen Policy. *Financial Review*, Vol 34, Hal : 119-137.
- Ghozali, I. 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Spss*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ikhsandi, M. 2015. *Analisi Faktorfaktor Yang Berpengaruh Terhadap Keputusan Investasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. skripsi. Universitas Sumatra Utara. Medan. Hal : 21-38.
- Indana, Rifatul. 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. Hal : 21-45.
- Jensen And Meckling (1976). *Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost And Ownership Structure*. *Journal Of Financial Economics*, 3, Hal : 305- 360.
- Jensen, Michael. C. 1986. *Agency Costs Of Free Cash Flow, Corporate Finance, And Takeovers*. *Aea Papers And Proceedings*, May, Vol. 76 No. 2. Hal : 323-329.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.

- Marhamah. 2016. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan (Growth), Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei". *Jurnal Stie Semarang*. Vol.8 No 1, Februari 2016, Hal : 19-35.
- Nugroho, Purwo Adi. 2014. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institusional, Set Kesempatan Investasi, Ukuran Perusahaan
- Prastowo, Dwi. 1995. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta : Amp Ykpn
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*, Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh. BPFE Yogyakarta.
- Santoso, S. 2010. *Statistik Parametrik Konsep Dan Aplikasi Dengan Spss*. Pt Elex Media Komputindo. Jakarta.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Catatan Pertama. BPFE. Yogyakarta.
- Setiawati, Loh Wenny dan Richardson Raymond. 2014. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Dividend Payout Ratio*, *Tangibility*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015". *BALANCE*, 2 (September), Hal : 145-166
- Stice And Stice 2014. *Intermediate Accounting (19th Ed.)*. South Western: Cengage-Learning.
- Stice, Earl K, James, 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.
- Sugiyono. 2014. Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. Bandung : Alfabeta.
- Sukino. 2018. Grup Bakrie : Saham Tiarap, Terbelit Utang Total Rp.122 Triliun (online)., <http://market.bisnis.com/read/20160306/192525587/grup-bakrie-saham-tiarap-terbelit-utang-total-rp122-triliun>, (diakses pada 10 Juli 2018)
- Sukino. 2018. Grup Bakrie : Nasib Utang Bumi Resources (BUMI) dalam Hitungan hari (Online)., <http://market.bisnis.com/read/20161006/192/589894/grup-bakrie-nasib-utang-bumi-resources-dalam-hitungan-hari>, (diakses pada 10 Juli 2018)

Susanti, Rina. 2015. “Keputusan Keuangan, Ukuran Perusahaan, Struktur Kepemilikan dan Nilai Perusahaan Publik di Indonesia”. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan (JMK)*, Vol.17, No.1.

Verawaty, Citra I. Merina. 2016. “Analisis Pengembangan *Corporate Value* Berdasarkan Keputusan Investasi dan Pendanaan, Struktur Kepemilikan serta Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Simposium Nasional Akuntansi XIX*. Lampung.

Vo, D.H. and V.T.Y. Nguyen. 2014. Managerial Ownership, Leverage and Dividend Policies: Empirical Evidence from Vietnam’s Listed Firms. *International Journal of Economics and Finance*, Vol. 6, No. 5, hal : 274-284.

