

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *free cash flow*, kepemilikan insitusal, kepemilikan manajerial, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property* dan *real estate* periode 2014-2018. Sampel akan dianalisis dalam penelitian ini yaitu sebanyak 240 yang diperoleh dari 48 sampel perusahaan *property* dan *real estate* dikalikan dengan lima tahun penelitian (2014-2015). Dari 240 data awal perusahaan terdapat sepuluh perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan secara berturut-turut, sehingga harus disisihkan yaitu 10 perusahaan dikali lima tahun penelitian. Setelah dilakukan eliminasi terhadap perusahaan *property* dan *real estate* dengan menggunakan kriteria-kriteria diatas, didapatkan sampel penelitian sebesar 190 perusahaan. Namun, setelah diolah pada program SPSS terdapat beberapa yang harus dibuang karena nilai yang ekstrim (*outlier*) sejumlah 17 perusahaan sehingga total sampel dalam penelitian ini menjadi 173 perusahaan. Selain itu, dilakukan uji normalitas dengan menggunakan *One Sample Kolmogrov-Smirnov Test* dan didapatkan hasil data berdistribusi normal, kemudian data diolah menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program pengolahan data SPSS versi 23.

Berdasarkan dari hasil analisis data dan pembahasan diatas maka dapat diatas maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil ini 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.
2. Kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Semakin tinggi kepemilikan institusional perusahaan maka akan semakin kecil hutang yang digunakan untuk mendanai perusahaan. Hal ini dikarenakan apabila kepemilikan institusional tinggi dapat meningkatkan pengawasan didalam perusahaan, mengakibatkan pengambilan keputusan dalam penggunaan hutang cukup rendah.
3. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang karena besar kecilnya kepemilikan manajerial dalam perusahaan tidak berpengaruh terhadap pengambilan kebijakan hutang. Hal tersebut mengakibatkan manajer tidak dapat mengambil keputusan berdasarkan atas keinginannya sendiri. Segala kebijakan dibuat dan diatur oleh pemegang saham, sehingga apabila manajemen akan menambah atau mengurangi hutang harus melalui persetujuan pemegang saham dan manajemen hanya sebagai pelaksana kebijakan.
4. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Karena peningkatan profitabilitas perusahaan *property* dan *real estate* tidak selalu menurunkan kebijakan hutangnya sehingga perubahan profitabilitas tidak akan mempengaruhi perubahan kebijakan hutang. Perusahaan yang mampu

mendapatkan keuntungan yang tinggi (*profitable*) akan cenderung banyak memanfaatkan dana sendiri untuk keperluan investasi.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini merupakan penelitian yang tidak dapat dikatakan sebagai penelitian yang sempurna, karena penelitian ini masih memiliki keterbatasan. Adapun keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut: masih adanya beberapa perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan tahunnya secara lengkap, yaitu sebanyak 10 perusahaan dari 48 perusahaan. Sehingga penelitian ini memiliki data yang lebih sedikit.

## **5.3 Saran**

Sehubungan dengan penelitian yang telah dilakukan adapun saran yang diharapkan dapat memberikan hasil yang lebih baik pada penelitian selanjutnya yaitu dapat diharapkan menambahkan tahun penelitian, sehingga ketika ada perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan tahunan secara lengkap data yang digunakan masih banyak dan perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangan secara runtut masih bisa untuk di jadikan sampel atau dengan tidak memakai kriteria perusahaan yang melaporkan laporan keuangan secara berturut-turut.

## DAFTAR RUJUKAN

- Abdelfettah, F. H. (2012). Ownership Structure And Debt Policy Oftunisian Firms. *Corporate Ownership & Control* , 9(4).
- Afi Pradhana, T. T., Lila Anggaini. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jom Fekom*, 15(05), 1-5.
- Anindhita, N. (2017). Pengaruh Kepemilikan Saham Institusi, Kepemilikan Saham Public, Kebijakan Dividen, Struktur Asset, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktr Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jom Fekom*, 1(2), 1389-1403.
- Ardika Daud, S. N., Ivonne Saerang. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Manufaktur Di Bei. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(05), 690-702.
- Astuti, E. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 15(02), 149-158.
- Binsasi, K. D. (2018, September 5). *Pt. Alam Sutera Realty Tbk. Bersiap Melunasi Hutang*. Dipetik Januari 3, 2019, Dari Kontan.Co.Id: [Http://Amp.Kontan.Co.Id/News/Alam-Sutera-Realty-Bersiap-Melunasi-Utang](http://amp.kontan.co.id/news/alam-sutera-realty-bersiap-melunasi-utang)
- Brigham, E. F. (2013). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku Ke Dua. Edisi Kesebelas. Penerjemah Ali Akbar Yulianto: Salemba Empat.
- Deni Akbar, R. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow, Struktur Aset, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jom Fisip*, 4(2), 1-11.
- Eisenhardt, K. (1989). "Agency Theory: An Assessment And Review". *Academy Of Management Review* , 14 (1), 57-74.
- Ghozali, I. (2012). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Spss. Bp. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. (2004). Manajemen Keuangan. Edisi Pertama. Yogyakarta: Bfee Yogyakarta.
- Hartono, J. (2014). Metode Penelitian Bisnis. Edisi 6. Yogyakarta: Bpfe.

- Hasan, M. A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Akuntansi*, 3(1), 90-100.
- Jensen, M. D. (1976). "Theory Ofthe Firm: Manajerial Behavior, Ageny Cost And Owner Structure". *Journal Of Finanical Economic* , 3(4). Pp 305-360.
- Kasmir. (2014). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta: Pt Raja Grafindo Persada.
- Mamduh. (2016). Manajemen Keuangan. Edisi 1. Yogyakarta: Bpfe.
- Mino, J. D. (2015). Review Of The Correlation Berwen Free Cash Flow And Debts Policies Among The Listed Companies In Tehran Stock Exchange . *European Online Journal Of Natural And Social Sciences* , 4(1(S)), 618.
- Munawir, S. (2014). Analisa Laporan Keuangan. Edisi Keempat. Yogyakarta: Penerbit Liberti.
- Murhadi, W. R. (2013). Analisis Laporan Keuangan Proyeksi Dan Evaluasi Saham. Jakarta: Salemba Empat.
- Putra, Y. (2017). Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(3): 571-590.
- Putri Khumairotul Ahyuni, N. R., Yusuf Wibisono. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Return On Asset (ROA), dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang. *I(1)*, 681-691.
- Sadeghian Nima Seperh, M. M. (2012). Debt Policy And Corporate Performance: Empirical Evidence From Tehran Stock Exchange Companies. *International Journal Of Economics And Finance* , 4(11), 217.
- Satwiko, D. I. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Manajerial. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* , 13(1), 67-80.
- Siregar, S. (2013). Metode Penelitian Kuantitatif. Jakarta : Kencana Prenada Media Group.
- Sofyan Harahap, Syafri. 2015. Analisis Kritis Laporan Keuangan. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada
- Sugiarto. (2009). Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan Dan Informasi Asimetri . Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiono. (2015). Statistika Untuk Penelitian. Bandung: Alfabet.

Suwarjono. (2013). Teori Akuntansi Perencanaan Pelaporan Keuangan. Edisi Ketiga. Yogyakarta : Bpfe Yogyakarta.

Syamsuddin, L. (2007). Manajemen Keuangan Perusahaan. Konsep, Aplikasi Dalam Perencanaan, Pengawasan, Dan Pengambilan Keputusan. Edisi Baru. Cetakan Keempat. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

