

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan bukti empiris terkait adanya pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, kebijakan dividen, pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Berdasarkan kriteria pengambilan sampel secara *purposive sampling* serta pengeliminasian data outlier, maka didapat sebanyak 109 sampel penelitian periode 2015 -2017. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah menggunakan uji regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Hipotesis satu (H_1) diterima. Hasil pengujian hipotesis menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017. Dapat disimpulkan bahwa, tingginya kepemilikan manajerial dalam perusahaan akan membuat manajer berhati-hati dalam menggunakan hutang karena kekayaan perusahaan sebagian dari kekayaan manajer.
2. Hipotesis satu (H_2) diterima. Hasil pengujian hipotesis menyimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan

manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017. Dapat disimpulkan bahwa, perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung menggunakan hutang dalam jumlah yang relatif kecil karena tingkat pengembalian yang tinggi memungkinkan perusahaan lebih memilih sebagian besar pendanaannya melalui dana internal.

3. Hipotesis satu (H_3) ditolak. Hasil pengujian hipotesis menyimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017. Dapat disimpulkan bahwa, perusahaan akan menggunakan laba ditahan untuk membagikan dividennya sehingga perusahaan tidak perlu membagikan dividen menggunakan hutang.
4. Hipotesis satu (H_4) ditolak. Hasil pengujian hipotesis menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017. Dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang labanya bertumbuh positif akan mempunyai koefisien respon laba yang lebih tinggi, karena perusahaan tersebut mempunyai kesempatan memperoleh laba di masa akan datang.

5.2 Keterbatasan Penelitian

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

1. Banyaknya perusahaan sektor manufaktur yang tidak membagikan dividen sehingga mempengaruhi kualitas data yang digunakan untuk pengujian. Hal ini menyebabkan hasil yang didapat kurang maksimal karena banyak data ekstrim sehingga harus dihapus dari sampel selama periode penelitian.
2. data *outlier* cukup banyak yaitu 58 data, sehingga menyebabkan hasil yang didapat kurang maksimal.
3. Variabel independen belum dapat memberikan semua informasi yang berguna untuk memprediksi variabel dependen. Hal ini terlihat dari nilai *adjusted R square* yang sangat kecil yaitu 0.287 (28.7%) variasi kebijakan dividen dapat dijelaskan oleh variabel independen dalam penelitian, sedangkan 71.3% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar penelitian.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian di atas maka saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut :

1. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya menggunakan objek penelitian yang lebih luas dan tidak terbatas pada perusahaan manufaktur saja agar hasil penelitian dapat lebih digeneralisir.
2. Sebaiknya untuk penelitian selanjutnya data *outlier* tidak sampai terlalu banyak sehingga data semakin baik dan hasil penelitian juga maksimal.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah atau mengganti variabel baru diluar penelitian ini yang berpotensi dapat mempengaruhi kebijakan hutang.

DAFTAR RUJUKAN

- 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.
- 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).
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivarite Dengan Spss*, Cetakan Keempat, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivarite Dengan Spss*, Cetakan Keempat, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Harahap, S. S. (2012). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- 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>.
- Jogiyanto. (2015). *Metedologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Kasmir. 2012.*Analisis Laporan Keuangan*,Edisi Pertama, Cetak Ketujuh, Jakarta : Pt. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan* . Jakarta : Pt. Raja Grafindo Persada.

- Khafid Muhammad Dan Suryani Ade Dwi.2015.Pengaruh *Free Cash Flow*,Pertumbuhan Perusahaan Kebijakan Dividen Dak Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Paxda Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013.Dinamika Akuntansi,Keuangan Dan Perbankan,Mei 2015 Volume 4 No 1, Hal 22-24
- Lestari, M., & Fitria, A. (2014). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen . *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol.3, No.4.
- Larasati Eva, 2011. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Th. 16, No. 2, Juli 2011.
- Nasrizal, Kamaliah,Syafitri dan Tika Rahmi.(2010).Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen,Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusioanl Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal ekonomi*,18 (4).
- Nur Febriyana Dewi. 2017. “*Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Dewan Direksi Terhadap Kebijakan Hutang*” *JOM Fekon*, Vol. 4 No. 2.
- Munawir (2014). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Murni, Sri dan Andriana. 2007. *Pengaruh Insider Ownership, Institutional 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 2012, Vol. 7, No. 1.
- Oemar Abrar, Arifati Rina Dkk.2016.Pengaruh Aset Berwujud,Ukuran Perusahaan,Pertumbuhan Perusahaan,Lama Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014,*Jurnal Of Accounting*,Volume 2 No 2 Maret 2016.
- Putrakrisnanda. 2009. “*Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia*”. (online), (www.scribd.com) .

- Putra I Wayana Dan Purnianti Ni Komag Ayu.2016. Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Non Keuangan, E-Jurnal Universitas Udayana Vol.14.1 Januari 2016, Hal 101-102.
- Rasyid, A., Mahfudnumajamuddin, Mas'ud, M., & Su'un, M. (2015). Effect of Ownership Structure, Company Size and Profitability on Dividend Policy and Manufacturing Company's value in Indonesia Stock Exchange. *Australian Journal of Basic and Applied Sciences*, Vol. 9, No.20, Pages:618-624.
- Syadeli, Moh. "Struktur kepemilikan, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan pemanufaktur di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Manajemen dan Akuntansi* 2.2 (2013).
- Sheisarvian, Revi Maretta. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 22.1 (2015).
- Sugiyono. 2012, *Statistika Untuk Penelitian*, Cetakan Keenam, Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Sugiyono. 2010, *Statistika Untuk Penelitian*, Cetakan Keenam, Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Sugiyono. 2014, *Statistika Untuk Penelitian*, Cetakan Keenam, Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi & Bisnis UGN. PP 282.
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan*. EKONSIA: Yogyakarta.
- Santoso Singgih. 2002 *Statistik Parametrik*, Cetakan Ketiga, Pt Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi & Bisnis UGN. PP 282.
- Santosa Fransisca Marcella, 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).

Saifi Muhammad, Sudjana Nengah Dkk. 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 (Jab) Vol.22 No.1 Mei 2015, Hal: 3-5

Sibagariang Reffina Setiana Esa, 2013. *Pengaruh Free Cash Flow Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusaha Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei)*. Volume : 15 No : 01 Juni 2013.

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.

Tripermata Lukita, Gustini Emilia Dkk. 2017. Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Terhadap Bursa Efek Indonesia, Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini Volume 8 No.01 Desember 2017, Hal 50-51.

Untu Victoria N, Rate Paulina Van Dkk. 2017. “*Analisis Dampak Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang*”. Jurnal Emba Vol. 5 No. 3, Hal 4578.

www.sahamok.com

www.idx.co.id