

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang dengan kebijakan deviden sebagai variabel intervening pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yang diperoleh dari laporan keuangan yang telah diterbitkan pada situs resmi BEI. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan total sampel sebanyak 115 perusahaan, setelah dilakukannya olah data maka sampel yang diperoleh yaitu sebanyak 111 sampel yang dapat digunakan dalam penelitian. Penelitian ini menggunakan SPSS 24.0 sebagai alat bantu uji statistik.

Berdasarkan hasil uji asumsi klasik, model penelitian ini dinyatakan lolos uji asumsi klasik yakni memenuhi asumsi normalitas, tidak terdapat masalah hetoskedastisitas, multikolienaritas maupun autokorelasi. Hasil uji model (uji statistik F) menunjukkan bahwa model fit atau model regresi dapat digunakan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang dengan kebijakan deviden sebagai variabel *intervening*.

Kemampuan variabel bebas dalam menjelaskan variasi variabel terikat adalah sebesar 15,7 persen, sedangkan sisanya 84.3 persen dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian ini.

Berdasarkan hasil analisis data yang dilakukan, maka kesimpulan yang dapat ditarik dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis menyampaikan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017, karena perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung menggunakan dana internal yaitu laba ditahan untuk membiayai kegiatan operasionalnya.
2. Hasil pengujian hipotesis menyampaikan bahwa kebijakan dividen tidak mampu mediasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017, karena kebijakan pembayaran dividen tidak mampu memperkuat penilaian investor atas saham perusahaan ketika terjadi peningkatan profitabilitas. Tinggi rendahnya kebijakan dividen tidak mempengaruhi tinggi rendahnya profitabilitas terhadap kebijakan hutang suatu perusahaan.
3. Hasil pengujian hipotesis menyampaikan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017, karena tingginya kepemilikan manajerial dalam perusahaan akan membuat manajer berhati-hati

dalam menggunakan hutang dan meminimalisir risiko yang akan ditimbulkan karena pihak manajer merasa memiliki perusahaan.

4. Hasil pengujian hipotesis menyampaikan bahwa kebijakan deviden tidak mampu mediasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017, karena kepemilikan manajerial yang rendah maka akan rendah juga deviden yang akan dibayarkan perusahaan. . Kondisi ini dapat terjadi karena kepemilikan manajerial perusahaan sampel ada yang konstan setiap tahunnya dan ada yang belum stabil seperti mengalami penurunan dan peningkatan
5. Hasil pengujian hipotesis menyampaikan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017, karena adanya kepemilikan institusional dalam perusahaan akan membuat manajer merasa diawasi sehingga tidak menggunakan hutang untuk investasi yang tidak menguntungkan atau untuk dikonsumsi secara pribadi.
6. Hasil pengujian hipotesis menyampaikan bahwa kebijakan deviden tidak mampu mediasi pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan *property & real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017. Hal ini menunjukkan tidak adanya tingkat pengawasan dalam dalam pembagian deviden perusahaan kepada para pemegang saham.

## 5.2. Keterbatasan

Terdapat keterbatasan dalam penelitian ini yang dapat mempengaruhi hasil penelitian, maka dari itu bagi peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan keterbatasan pada penelitian ini. Keterbatasannya yaitu banyak perusahaan *property & real estate* yang tidak membagikan deviden selama periode penelitian sehingga menyebabkan sampel berkurang selama periode penelitian.

## 5.3. Saran

Penelitian ini memiliki banyak keterbatasan dan kelemahan di dalamnya, dengan adanya kekurangan-kekurangan ini maka peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya agar memperkuat hasil penelitian sebelumnya. Sarannya adalah peneliti selanjutnya diharapkan menambah atau mengganti variabel baru diluar penelitian ini yang berpotensi dapat mempengaruhi kebijakan hutang seperti ukuran perusahaan, struktur aset dan *free cash flow*.

## DAFTAR RUJUKAN

- Arjuna, I Putu Pande Hary dan I.D.G Dharma Saputra. (2017). “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Coporate Social Responsibility Pada Kebijakan Deviden”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 21, No.3, hal 2021-2051.
- Bella Novianti dan Hendra F. (2017). “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden”. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*. Vol.17, No.2, Juli- Desember.
- Brigham, E. F dan Joel F. Houston . (2011). “Dasar-dasar Manajemen Keuangan”. Edisi. Jakarta: Salemba Empat.
- Christian Timotius Peilouw. (2017). “Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan*. Vol.3 No.1 Pp 1-13.
- Gusti, Bertha Firyanni. 2011. “Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI)”. Padang: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Padang.
- Halomoan, Gina., dan Chaerul D. Djakman. (2004). “Pengujian *Pecking Order Hypotesis* pada Emiten di Bursa Efek Jakarta tahun 1994 dan 1995, Simposium Nasional Akuntansi Indonesia”
- Halim, Junaedi Jauwanto. (2013). “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Sektor Industri Barang Konsumsi periode 2008-2011”. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya* Vol. 2 No. 2 (2013)
- Harahap, Sofyan Syafri. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- Imam, G. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS Edisi 6*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Indraswary, Herdiana. Ulfa., Kharis. Raharjo., Rta. Andini., (2016). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014". *Journal Of Accounting*: Vol.2, No.2, Maret 2016.
- Indahningrum, R.P dan Handayani, Ratih. (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, hal. 189-207.
- Ifada, Luluk Muhimatul dan Yunandriatna. (2017)." Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)". *Jurnal Akuntansi dan Auditing*. Vol. 14, No.1, 2017:40-54.
- Jayanti, Ida Setya Dwi dkk. (2017)." Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia". *The Indonesian Journal of Applied Business*, Volume 1, No. 1.
- Jensen, Michael C. dan Meckling. William H.. (1976). "Thery of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure". *Jurnal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, October hal. 305-360.
- Kumar, S., Anjum, B., and Nayyar, S. (2012)."Financing Decisions:Studi of Pharmaceutical Companies of India". *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*, 1(1): hal : 14-28.
- Mamduh, A. H. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN.
- Myers, S. C. (1984). "Corporate financing decisions when firms have investment information that investors do not". *Journal of Financial Economics*, Hal, 3.
- Masdupi. (Desember 2005). "Analsis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan". *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol. 20, No.1, Hal, 56-69.
- Manurung, H. A. (2012). *Teori Keuangan Perusahaan* . Jakarta: PT Adler Manurung Press.
- Moeljadi. (2006). "*Manajemen Keuangan. Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif, Edisi Pertama*". Bayu Media Publishing, Malang

- Michell Suharli. (2007). “Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat”. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, vol. 9, no. 1, mei 2007: 9-17.
- Oktaviani, P. H. (2012). “Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory)”. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Hal, 11-24.
- Putra, Ni Komang Ayu Purnianti dan Wayan. (2016). “Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Non Keuangan”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol. 14 No. 1
- Pradana, S.W.L., dan Sanjaya I Putu S., 2014, “Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Investment Opportunity Set Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI)”, *SNA 17 Lombok, Mataram*
- Saputro, Ryan Condro dan Yuliandhari, Willy Sri. (2015). “Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013)”. *E-Proceeding of Management: Vol.2, No.3*.
- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Trisnawati, Ita. (2016). “Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.18, No. 1, Hal, 33-42.
- Weka dan Wahidahwati. (2015). “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan yang Terdaftar di BEI”. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol. 4 No.12.
- Yeniatie dan Destriana, Nicken. (2010). “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Volume 12, No. 1, April 2010: 1 – 16.

[www.kontan.com](http://www.kontan.com)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)