

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan hutang yang diproksikan dengan variabel *free cash flow*, *firm size*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan struktur aset. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari perusahaan manufaktur yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia melalui situs resminya www.idx.co.id. Sampel penelitian diambil secara *purposive sampling*. Setelah dilakukan pembuangan *outlier*, jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini menjadi 172 perusahaan manufaktur. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. *Free cash flow* yang dihitung dengan menggunakan rumus arus kas operasi dikurangi dengan belanja modal, diketahui bahwa *free cash flow* berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.
2. *Firm size* yang dihitung dengan menggunakan rumus logaritma natural dari total aset, diketahui bahwa *firm size* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.
3. Kepemilikan institusional yang dihitung dengan menggunakan rumus jumlah saham yang dimiliki oleh institusional dibagi dengan jumlah jumlah saham yang beredar, diketahui bahwa kepemilikan institusional memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan hutang.

4. Kepemilikan manajerial yang dihitung dengan menggunakan rumus jumlah saham yang dimiliki oleh manajerial dibagi dengan jumlah saham yang beredar, diketahui bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.
5. Profitabilitas yang dihitung dengan menggunakan rumus *Return on Asset* (ROA) yaitu laba bersih setelah pajak dibagi dengan total aset, diketahui bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.
6. Struktur aset yang dihitung dengan menggunakan rumus aset tetap dibagi dengan total aset, diketahui bahwa variabel struktur perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, adapun keterbatasan dalam penelitian ini diantaranya sebagai berikut :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini dilakukan *outlier* data serta menghapuskan perusahaan yang tidak memiliki kepemilikan saham manajerial karena untuk menghindari banyaknya data yang terbuang dan bertujuan bertujuan untuk mendapatkan sebaran data penelitian berdistribusi normal.
2. Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi diketahui bahwa proporsi *free cash flow*, *firm size*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan struktur aset mampu mempengaruhi kebijakan hutang

sebesar 22,3% sedangkan sisanya sebesar 77,7% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model regresi ini.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang telah diuraikan sebelumnya, maka dapat diberikan saran sebagai berikut :

1. Bagi peneliti dengan topik sejenis, untuk meminimalisir banyaknya data yang di *outlier* sebaiknya menggunakan alat uji selain SPSS. Selain itu, peneliti selanjutnya diharapkan untuk mengembangkan lagi penelitian ini dengan menambahkan populasi perusahaan yang dijadikan sampel penelitian, tidak hanya perusahaan manufaktur saja tetapi juga jenis industri lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Peneliti selanjutnya dapat menambahkan variabel independen lainnya yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan hutang seperti kebijakan deviden, pertumbuhan penjualan, dan *good corporate governance* (GCG), sehingga dapat mencakup penelitian yang lebih luas.

DAFTAR RUJUKAN

- Andry Winanto. (2018). Belanja Modal Kimia Farma 70 Persen Hutang, <https://ekonomi.bisnis.com/belanja-modal-kimia-farma-tahun-ini-Rp35-triliun-70-dari-hutang> diakses tanggal 5 Mei 2018.
- Bram Hadianto. (2015). *The Impact of Largest Shareholder Ownership on Debt Policy of The Public Listed Firms in Restaurant, Hotell, and Tourism Industry: Evidence from Indonesia*. *International Journal of Education and Research*, Vol. 3 No. 5, 35-48.
- Brigham, Eugene. F & Houston, Joel F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11 Ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Danang Sunyoto. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama.
- Elly Astuti. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, Vol. 15 No. 02, 149-158.
- Herdiana Ulfa Indraswary, Kharis Raharjo & Rita Andini. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014. *Journal Of Accounting*, Volume 2 No.2, 80-91.
- Horne, Van & Wachowicz. (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Imam Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Ita Trisnawati. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 18 No. 1, 33-42.
- Jack Guinan.(2010). *Investopedia : Cara Mudah Memahami Istilah Investasi*. Cetakan I. Jakarta :Hikmah.
- Jensen, Michael. C & Meckling, William. H. (1976). *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*, Vol. 3 No.4, 305-360.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Keown, Arthur. J., Scott, David. F., Martin, John. D & Petty, John W. (2010). *Manajemen Keuangan: Prinsip Dan Penerapan Jilid 1 (Edisi Kesepuluh)*. Jakarta: PT. Indeks.

- Kieso, Donald. E., Weygandt, Jerry. J & Warfield, Terry D. (2011). *Intermediate Accounting*. United States America: John Willey And Sons.
- Laporan Keuangan dan Tahunan, <https://www.idx.co.id/> diakses tanggal 13 Maret 2019.
- Luluk Muhimatul Ifada & 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* , Volume 14 No. 1, 40-54.
- Lumapow, Lihard. S. (2018). *The Influence of Managerial Ownership and Firm Size on Debt Policy*. *International Journal Of Applied Business & International Management*, Vol.3 No. 1, 47-56.
- Meyer, John. P & Allen, Natalie. J. (1997). *Commitment In The Workplace: Theory, Research, And Application*. United State of America: Saga Publication.
- Munawir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Niken Anindhita. (2017). Pengaruh Kepemilikan Saham Institusi, Kepemilikan Saham Publik, Kebijakan Dividen, Struktur Aset, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *JOM Fekon*, Vol. 1 No. 2, 1389-1403.
- Putri Khumairotul Ahyuni, Noviansyah Rizal, & Yusuf Wibisono. (2018). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Return On Asset (ROA)* dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Listed di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Progress Conference*, Vol. 1 No. 1, 681-691.
- Revi Maretta Sheisarvian, Nengah Sudjana & Muhammad Saifi. (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, 1-9.
- Ross, Stephen. A., Westerfield, Randolph., & Jordan, Bradford. D. (2000). *Fundamentals Of Corporate Finance*. New York: Mc Graw-Hill.
- Ryan Condro Saputro & Willy Sri Yuliandhari. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Tercatat di BEI Tahun 2011-2013). *E-Journal of Management*, Vol.2 No.3, 35-49.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Suwardjono. (2013). *Teori Akuntansi Perekayasa Pelaporan Keuangan. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: BPFE.

Weka dan Wahidahwati, (2015). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 4 No. 12, 35-44.

Umi Mardiyati, Qothrunnada & Destria Kurnianti. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012 – 2016. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, Vol 9 No. 1, 105-124.

