BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh dari profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, nilai tukar dan suku bunga terhadap kebijakan hutang. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012-2017. Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini yaitu variabel profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, nilai tukar dan suku bunga. Sedangkan variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini yaitu kebijakan hutang. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah teknik analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS 23.

Berdasarkan pengujian terhadap lima hipotesis yang dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda, maka dapat diambil suatu kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil pengujian 85 sampel, variabel profitabilitas diterima atau berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan BUMN Non Bank di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017.
2. Berdasarkan hasil pengujian 85 sampel, variabel pertumbuhan ditolak atau tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan BUMN Non Bank di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017.

3. Berdasarkan hasil pengujian 85 sampel, variabel ukuran perusahaan diterima atau berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan BUMN Non Bank di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017.
4. Berdasarkan hasil pengujian 85 sampel, variabel nilai tukar ditolak atau tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan BUMN Non Bank di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017.
5. Berdasarkan hasil pengujian 85 sampel, variabel suku bunga diterima atau berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan BUMN Non Bank di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2017.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk lebih memperhatikan keterbatasan dalam penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih baik lagi. Keterbatasan tersebut antara lain :

Penelitian ini telah melakukan uji heteroskedastisitas yang membuktikan bahwa variabel profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan mengandung heteroskedastisitas.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, kesimpulan, dan keterbatasan penelitian maka terdapat beberapa saran yang diberikan peneliti untuk penelitian yang akan datang, antara lain :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memilih sampel penelitian dari sektor lain agar jangkauan penelitian lebih luas dan bervariasi serta memperluas populasi penelitian.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memilih variabel lain diluar dari variabel independen yang telah diteliti agar dapat mengetahui faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang.

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI STIE PERBANAS

DAFTAR PUSTAKA

Afif, J. A. (2013). Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Universitas Dian Nuswantoro Semarang*.

Anthony, N. R. (2011). *Sistem Pengendalian Manajemen.* Tanggerang: Jilid 2 : Karisma Publishing Group.

Brigham, E. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.* Jakarta: Edisi 5. Jilid 2.Salemba Empat.

Brigham, E. F. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.* Jakarta: Edisi 5. Jilid 2: Salemba Empat.

Dedi Suselo. (2016). Analisis Variabel ROE, EPS, PER, Sensitivitas Inflasi, Sensitivitas Suku Bunga dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan yang Masuk Dalam Indeks LQ45 Periode 2010-2013). *Jurnal Nusamba*, Vol. 1 No. 2.

Dong, D. Z. (2011). .Foreign Exchange Rate and Capital Stucture Decision : A Study of New Zealand Listed Properti Trust. *Journal of Pasific Rim Real Estate Society Conference Gold Coast*, 17.

Ernayani, R. A. (2015). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi pada Perusahaan Farmasi periode 2010-2014). *Journal of Sustainable Competitive Advantage*, 1-14.

Evans Kirui, N. H. (2014). Macroeconomic Variables, Volatility and Stock Market Returns: A Case of Nairobi Securities Exchange, Kenya. *International Journal of Economics and Finance*, Vol. 6, No. 8.

Fahmi, I. (2014). *Analisis Laporan Keuangan.* Bandung: Cetakan Kesatu : Alfabeta.

Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII.* Semarang: (Edisi 8). Cetakan ke VIII : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gulamhussen, J. P. (2014). Corporate Debt Policy Of Small Firms:an Emperical (re)examination. *Journal Of Small Business and Enterprise Development*, Vol.10 Iss pp. 62-80.

Hanafi, M. M. (2013). *Manajemen Keuangan.* Yogyakarta: Edisi 1.

Handayani, F. (2015). Analisis Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga, Inflasi dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan.

Harahap, S. S. (2014). *Teori Akuntansi.* Jakarta: Edisi Revisi : PT Raja Grafindo Persada.

Loh Wenny Setiawati, L. Y. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, Collateralizable Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol.10, No.1, Hal. 52-82.

Jensen, M. d. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Finance Economics* , 305-360.

Jogiyanto. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis.* Yogyakarta: Cetakan ketiga : BPFE.

Karinaputri, N. (2012). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2010. *Skripsi. Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro*.

Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh.* Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.

Kewal, S. S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs dan Pertumbuhan PDB terhadap Indeks Saham Gabungan . *Jurnal Economia*, Vol. 8 (No.1): pp. 53-64.

Lestari, E. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia) . Volume 15 No.1.

Lina, S. d. (2011). Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13 No.3, 163-181.

Mardiyati, U. S. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012. *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI)*, 5(1), 84-99.

Margaretha, F. (2013). *Determinants of Debt Policy in Indonesia's Public Company Rev.Integr. Bus. Econ. Res. 3(2).*

Mulianti, F. M. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. Universitas Diponegoro, Semarang.

Munawir., D. S. (2014). *Analisa Laporan Keuangan.* Yogyakarta: Liberty.

Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance*, 575-592.

Nabela, Y. (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Real Estate di BEI. Vol.1 No.01.

Nafisa, A. D. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas terrhadap Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 122-135.

Nengsi, W. H. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Dalam Perspektif Agency Theory Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen* , 2.01.

Ni Made Dhyana Intan Prathiwi, I. P. (2017). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 1: 60-86.

Permanasari, S. d. (2017). Analisis Pengaruh Perubahan Tingkat Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *jurnal bisnis dan akuntansi*, Vol 19, No.1 : 103-116.

Puspitasari S., d. M. (2016). Pengaruh Struktur Aset, Current Ratio, Return On Assets, Net Profit Margin, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Pada Periode Tahun 2011-2014). *Jurnal Akuntansi*, 1-25.

Ratnaningsih, U. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Struktur Aset dan Return On Asset (ROA) Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktuk yang Terdaftar di BEI Tahun 2010- 2014. 4.

Rinaldi Yonnia Firmansyah, M. S. (2016). Faktor Internaldan Eksternal Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutangdan Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan BUMN Non Bank Yang Go Public di Bursa Efek Indonesia) . Vol. XIII No. 1.

Rivai, C. W. (2011). Analisis Pengaruh Tingkat Inflasi, Perubahan Produk Domestik Bruto, dan Index Harga Saham Gabungan Terhadap Struktur Modal Perusahaan di Indonesia. *Universitas Indonesia, Jakarta.*

Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan.* Yogyakarta: Edisi keempat: BPFE.

Rodoni, A. &. (2014). *Manajemen keuangan modern.* Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sawir, A. (2012). *Analisis kinerja keuangan dan perencanaan keuangan.* Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan.* Jakarta: Edisi Kedua: Erlangga.

Sudiyatno, B. (2010). Peran Kinerja Perusahaan dalam Menentukan Pengaruh Faktor Fundamental Makroekonomi, Risiko Sistematis Dan Kebijakan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.

Syafiudin, M. (2013). Hidayat Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang. Vol 1, No 1.

Yefni. (2016). Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Dividen (Studi Pada Bank Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol.7, No.1,Hal. 15-33.

https://ekonomi.kompas.com/
https://www.kontan.co.id/
https://www.cnnindonesia.com/
www.bi.go.id
www.idx.co.id