

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel secara *purposive sampling* serta pengeliminasian data outlier, maka didapat sebanyak 222 sampel penelitian periode 2014-2018. Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik dan analisis regresi linier berganda yang dilakukan dengan menggunakan alat uji SPSS versi 23. Hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. Hal ini karena tingkat kepemilikan saham manajerial tidak mempengaruhi keputusan pendanaan terutama terkait dengan hutang. Besar kecilnya kepemilikan manajerial dalam perusahaan tidak berpengaruh terhadap pengambilan kebijakan mengenai hutang. Hal tersebut disebabkan rendahnya kepemilikan saham manajerial sehingga manajer tidak dapat menggunakan wewenangnya untuk menentukan sumber pendanaan.

2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. Hal ini karena Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan cenderung mengurangi hutangnya. Hal ini disebabkan karena perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi dalam menghasilkan laba, maka perusahaan akan menggunakan pendanaan internal terlebih dahulu untuk mendanai kegiatan operasional perusahaan. Apabila pendanaan internal masih belum mencukupi maka perusahaan akan menggunakan hutang sebagai pendanaan eksternal untuk membiayai kegiatan operasionalnya.
3. Kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. Hal ini menunjukkan besar kecilnya kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap tinggi atau rendahnya kebijakan hutang karena kebijakan dividen belum menjadi pertimbangan dalam menentukan kebijakan hutang. Menurut (Santosa, Marcella Fransisca 2014) bisa jadi adanya faktor lain, salah satunya adalah perusahaan menetapkan beberapa asumsi yang digunakan salah satunya kebijakan dividen yang stabil dimana manajemen menetapkan *dividend payout ratio* dan jumlah pembayaran dividen yang konstan selama beberapa periode, sehingga rasio pembayaran dividen tidak berubah meskipun perusahaan memiliki keuntungan yang rendah atau dalam keadaan memiliki hutang.

4. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2018. Hal ini karena perusahaan yang semakin besar akan membutuhkan dana yang semakin besar juga untuk bertahan, maka semakin besar ukuran suatu perusahaan semakin mudah mendapatkan dana eksternal karena perusahaan besar menggunakan pendanaan yang diperoleh dari sumber dana eksternal. Perusahaan besar yang melakukan pinjaman akan memerlukan pengawasan dari kreditur dan perusahaan besar juga akan memiliki prospek yang baik di masa yang akan datang, sehingga perusahaan membutuhkan *monitoring* yang lebih ketat.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya yaitu variabel profitabilitas terindikasi heteroskedastisitas karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,000.

## **5.3 Saran**

Berdasarkan hasil pembahasan, kesimpulan, dan keterbatasan pada penelitian ini, maka saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah sampel penelitian untuk mengatasi masalah heteroskedastisitas.

2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan atau mengganti variabel baru diluar penelitian ini yang berpotensi dapat mempengaruhi kebijakan hutang, seperti *free cash flow*, likuiditas, dan struktur aset.



## DAFTAR RUJUKAN

- Ade Imam, Irna Fitria. 2019. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)." *Jrka* 5(4): 1-17.
- Arif Irawan, Rina, Abrar. 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." *Journal Of Accounting* 2(2).
- Azalia Bonita, Hotman T Pohan. 2017. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI." *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi dan Keuangan Publik* 12(1): 63-82.
- Dewi Nur K, Maslichah, Junaidi. 2018. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)." *E-Jra* 7(11): 31-36.
- 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* 14(1): 40-54.
- Imam , Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS* 23: Cetakan 8. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Khafid, Ade Dwi Suryani Muhammad. 2013. "Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Deviden dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013." *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan* 4(1): 20-28.
- Kieso, Weygandt & Warfield. 2018. *Akuntansi Keuangan Menengah, Volume 2, IFRS Edition*. Terjemahan oleh Iis Istianah, Mardhiah Eka Citra, Nia Pramita Sari. Jakarta Selatan: Penerbit Salemba Empat.

- Laila , Emilia, Lukita. 2017. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif." *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini* Vol. 8(1):50-55.
- Lasmanita Rajagukguk, Etty Widyastuty. 2015. "Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Aset, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015." *Jurnal Akuntansi* 17(1): 1–14.
- Lumapow, Lihard Stevanus. 2018. "The Influence Of Managerial Ownership And Firm Size On Debt Policy." *International Journal Of Applied Business & International Management* Vol.3(1): 47–56.
- Meckling, Jensen And. 1976. "Theory Of The Firm : Managerial Behavior , Agency Costs And Ownership Structure." 3: 305–360.
- Munawir (2016). *Analisa laporan Keuangan*. Liberty. Yogyakarta
- Ni Komang Ayu Purnianti, I Wayan Putra. 2016. "Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Non Keuangan." *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 14: 91–117.
- Ni Wayan Trisnawati, Paulina Van Rate, Victoria N. Untu. 2017. "Analisis Dampak Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015." *Jurnal Emba* 5(3): 4575–83.
- Pradhana, Afi, And Taufeni Taufik Lila Anggani. 2014. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Food And Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Jom Fekon* Vol. 1(2): 1–15.
- Purwantis, Mimbar. 2017. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Perusahaan Food And Beverage yang Terdaftar di BEI)." *E Journal Administrasi Bisnis* 5(2): 255–68.
- 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* 22(1): 1–9.

- Rohmah, Umi Arifatur, Rita Andini, And Ari Pranaditya. 2018. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Kebijakan Dividen Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Free Cash Flow Sebagai Variabel Moderasi ( Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016 )." *Journal Of Accounting*: 1–12.
- Ryan Dan Willy. 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-Proceeding Of Management* 2(3): 3084–91.
- Santosa, Marcella Fransisca, Paskah Ika Nugroho. 2014. "The Effects Of Dividend Policy And Ownership Structure Towards Debt Policy." *International Journal Of Economics And Finance Studies*6(2): 42–56.
- Steven Dan Lina. 2011. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 13(3): 163–81.
- Sugiyono. 2014. *Statistika Untuk Penelitian*, Cetakan Keenam. Alfabeta. Bandung.
- Syadeli, Moh. 2013. "Struktur Kepemilikan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pemanufaktur di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi* 2(2): 79–94.
- Umi Arifatur, Rita Andini, Ari Pranaditya. 2018. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Hutang dengan Free cash Flow Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016." *Journal Of Accounting*: 1-12.
- Umi Mardiyanti, Qothrunnada, Destria Kurniati. 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)* 9(1): 105–24.
- Winda Arfina. 2015. "Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Growth, Risiko Bisnis Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Kimia Dan Dasar Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2015." *Jom Fekon* 4(2): 3400–3414.

M Nurhadi Pratomo. 2018. "Utang BUMN Farmasi Naik 41,66% Tahun Lalu".  
<https://market.bisnis.com/read/20180124/192/729937/utang-bumn-farmasi-naik-4166-tahun-lalu> diakses tanggal 21 September 2019

Laporan Tahunan <https://www.idx.co.id> diakses tanggal 18 Oktober 2019

