

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 143 perusahaan dengan tahun penelitian 2014-2018, sehingga didapatkan 438 data perusahaan. Akan tetapi, terdapat data yang harus di *outlier* sehingga didapatkan data untuk diuji sebanyak 248 data perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan maka dapat disimpulkan untuk masing-masing variabel sebagai berikut :

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur karena saham yang dimiliki oleh pihak manajer yang masih rendah. Rendahnya saham yang dimiliki pihak manajer mengakibatkan manajer tidak dapat membuat keputusan yaitu kebijakan utang dalam perusahaan karena posisi manajer yang kurang kuat dalam rapat umum (RUPS).
2. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur karena adanya kepemilikan institusional dapat meningkatkan mekanisme pengawasan dalam perusahaan yaitu mengaktifkan

monitoring melalui investor institusional untuk mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen sehingga dapat meminimalisasi konflik keagenan dan mekanisme monitoring yang efektif dalam pengambilan keputusan yang dilakukan manajer termasuk dalam keputusan kebijakan utang.

3. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur karena laba yang diperoleh perusahaan rendah dan pendanaan internal tidak cukup digunakan dalam operasional perusahaan, sehingga membutuhkan dana eksternal dalam operasional perusahaan yakni utang.
4. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur karena perusahaan yang besar memiliki aset yang banyak, laba yang tinggi, dan memiliki segmen pasar yang lebih luas. Perusahaan yang memiliki laba tinggi lebih memilih menggunakan dana internal dalam operasional perusahaan, sehingga tidak perlu menggunakan dana internal yaitu utang dalam operasional perusahaan.

5.2 **Keterbatasan Penelitian**

Keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Terdapat banyak perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang memiliki laba negative sehingga penelitian ini memiliki data lebih sedikit karena dikurangi dengan data perusahaan yang memiliki laba negatif.

2. Peneliti hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang menggunakan mata uang rupiah sehingga terdapat pengurangan sampel yang menggunakan mata uang selain rupiah.
3. Terdapat data *outlier* dalam penelitian ini sehingga data berkurang setelah dilakukan penyaringan *outlier* dan hasil yang diperoleh dalam penelitian kurang maksimal dari harapan peneliti.

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya. Adapun saran yang diberikan sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan laba positif maupun negatif agar data yang diperoleh banyak.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan perusahaan manufaktur yang menggunakan semua mata uang agar mendapatkan sampel yang banyak.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel penelitian lainnya yang dapat memengaruhi kebijakan utang karena banyak faktor-faktor lain yang dapat memengaruhi kebijakan utang yang belum digunakan pada penelitian ini contohnya *free cash flow*, pertumbuhan perusahaan dan struktur aset.

DAFTAR RUJUKAN

- Ade Fernando. 2017. Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Institusional Dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Umum Mahasiswa Fakultas Ilmu Sosial Dan Ilmu Politik*, 4(2), 1-9.
- Afi Pradhana, Taufeni Taufik Dan Lila Anggani. 2014. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi*, 1(2).
- Ardika Daud, Saientje Nongay dan Ivonne Saerang. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15 (5), 690-702.
- Brigham, Eunge. F., dan Houston, Joul. F. 2015. *Fundamentals of financial management, 9th Edition*. Cengage Learning. Mason.
- Esa Setiana dan Reffina Sibagariang. 2013. Pengaruh *free cash flow* dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal telaah akuntansi Universitas Negeri Medan*, 15, 16-33.
- Hansen Viriya dan Rosita Suryaningsih. 2017. Determinan of Debt Policy: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Finance and Banking Review*, Vol. 2 (1), Hal. 1-8.
- ImamGhozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23(Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*. Edisi Pertama. Jakarta.
- Ita Trisnawati. 2016. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 18 (1), 33-42.

Jensen, Michael C. Meckling, William H. 1976. *Theory of the firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. Journal of Financial Economic*, 3, 305-360.

Jogiyanto Hartono. 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman. Edisi Keenam*. Yogyakarta.

JogiyantoHartono. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima*. Jakarta: Rajawali Pers.

Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.

Laporan Statistik Tahunan BEI. <https://www.idx.co.id> diakses tanggal 7 November 2019.

Luluk MuhimatulFada dan Yunandriatna. 2017. Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Universitas Islam Sultan Agung*, 14(1), 40-45.

M.Syafiudin Hidayat. 2013. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Manajemen*, 1 (1).

Munawir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty
Myers, Stewart C (1984). The Capital Structure Puzzle. *The journal of finance*. Vol XXXIX (3).

Nafisa, Atim Dzajuli., dan Djumahir. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Instiusional, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2).

Ni Komang Ayu Purnianti dan I Wayan Putra. 2016. Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Non Keuangan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 14, 91-117.

Perusahaan Manufaktur di BEI <https://www.sahamok.com/perusahaan-manufaktur-di-bei/> diakses pada tanggal 6 november 2019.

Revi Maretta Sheisarvian, Nengah Sudjana dan Muhammad saifi. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividend an Profitabilitas terhadap

kebijakan hutang. *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya Malang*, 22(1),1-9.

Richard Kofi Akoto Dan Dadson Awunyo Vitor. (2014). What Determines The Debt Policy Of Listed Manufacturing Firms In Ghana ? *International Business Research*, 7 (1), 42. Pp.42-48.

Rifaatul Indana. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividend An Struktur Asset Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah. *Jurnal Ekonomi Dan Hukum Islam Uin Sunan Kalijaga*, 5 (2),136-165.

Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan RnD*. Bandung: Alfabeta.

Sofyan SyafriHarahap. 2014. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta : Rajawali Pers.

Vo, D.H, and V.T.Y. Nguyen. 2014. Managerial Ownership, Leverage and Dividend Politicies: Empirical evidence from Vietnam's Listed Firms. *International Journal of Economics and Finance*, 6 (5), 274-284.

