

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur aset, *blockholder ownership*, *firm size*, risiko bisnis dan *non debt tax shield* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan data skunder yang diperoleh dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id serta *website* resmi dari masing-masing perusahaan manufaktur. Teknik pengambilan sampel yaitu dengan *purposive sampling* serta pengeliminasian data *outlier*, maka diperoleh sebanyak 386 sampel penelitian periode 2015-2019. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis deskriptif, uji asumsi klasik dan analisis regresi linear berganda yang dilakukan dengan menggunakan alat uji SPSS versi 24.

Hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Struktur aset berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Hal ini karena struktur aset dapat digunakan sebagai jaminan yang dapat meyakinkan pihak eksternal untuk dapat memberikan pinjaman atau hutang kepada perusahaan.
2. *Blockholder ownership* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini karena besar kecilnya *blockholder ownership* yang dimiliki oleh suatu perusahaan

tidak akan berpengaruh terhadap pengambilan keputusan kebijakan hutang. Karena dalam hal ini manajer dianggap sebagai pengelola perusahaan adalah pihak yang lebih mengetahui keadaan perusahaan sehingga dalam menentukan hutang akan mempertimbangkan segala risiko atas penggunaan hutang sebagai pendanaan yang akan digunakan oleh perusahaan.

3. *Firm size* berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2015-2019. Hal ini karena semakin tinggi *firm size* suatu perusahaan, maka akan semakin rendah hutang yang digunakan, karena perusahaan yang besar cenderung memiliki sumber dana internal yang lebih besar dapat digunakan untuk mendanai aktivitas operasionalnya.
4. Risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2019. Hal ini karena perusahaan yang memiliki risiko bisnis yang tinggi cenderung akan menggunakan hutang yang lebih rendah.
5. *Non debt tax shield* berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2019. Hal ini karena depresiasi yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki aset tetap yang tinggi, jumlah depresiasi yang tinggi dapat memberikan manfaat dari pengurangan pajak yang akan diterima. Sehingga sumber dana internal yang dimiliki semakin besar dan berakibat pada rendahnya kebutuhan akan dana berupa hutang.

5.2 Keterbatasan Penelitian

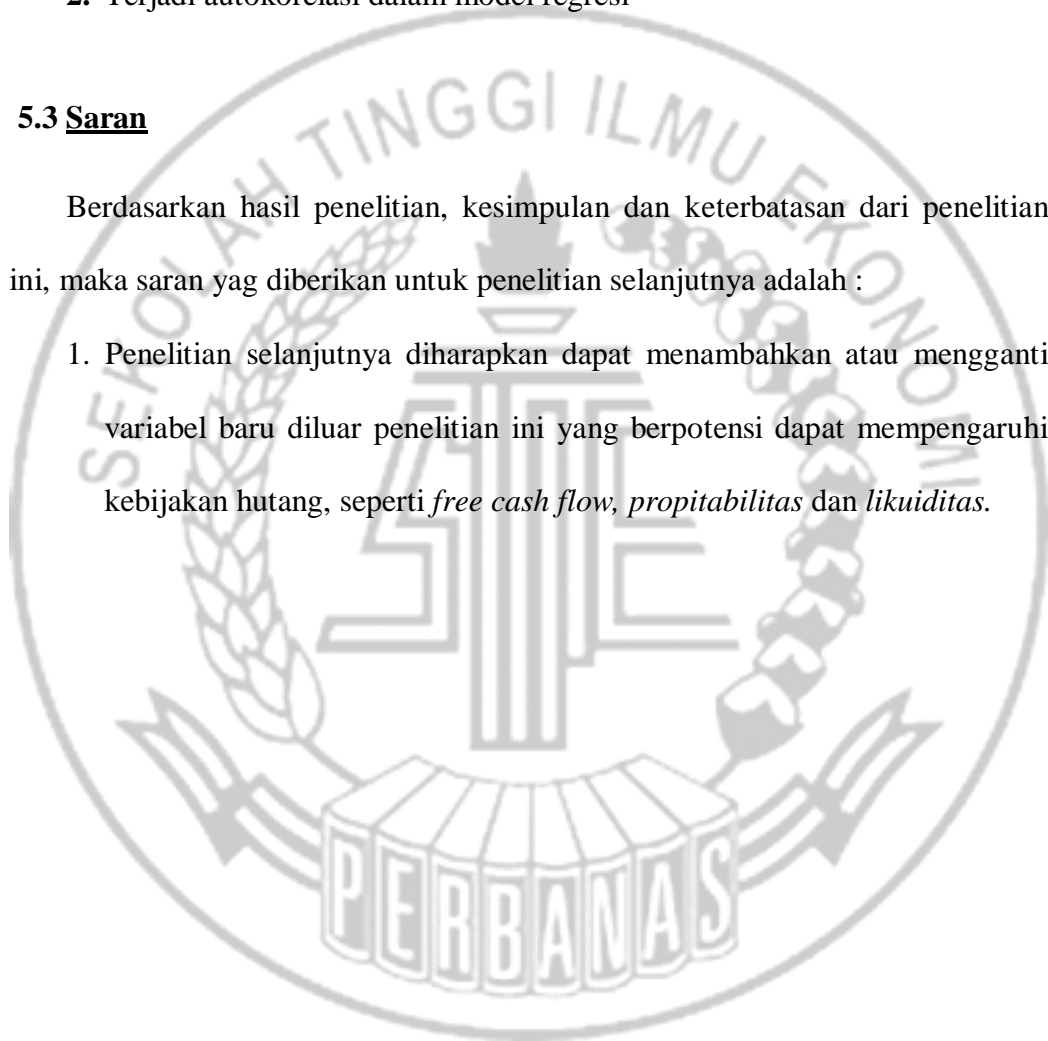
Pada penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya. Berikut keterbatasan penelitian :

1. Terjadi heteroskedasitas pada variabel struktur aset dan risiko bisnis
2. Terjadi autokorelasi dalam model regresi

5.3 Saran

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

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



DAFTAR RUJUKAN

- Adrianto, B., & Muharam, H. (2013). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan *Basic Industry And Chemical* di BEI Tahun 2009–2011 (*Doctoral dissertation*, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Amiliyah, N. D. (2019). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Firm Size*, Kepemilikan. *Skripsi*.
- Anindhita, N. (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*.
- Almendros, J. C., & Mira, F. S. (2016). *The effect of taxes on the debt policy of spanish listed companies. SERIES*, 7(3), 359-391.
- Andika, Putri , & Handayani, R. (2009). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*
- Astuti, E. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*.
- Brigham, Eugene F, & J.F. Houston . ((2001). *Manajemen Keuangan*, Edisi VIII, *Buku II, Penerbit*. Penerbit.
- Brigham, Eugene F, & J.F. Houston . ((2006). *Fundamental of Financial Management : Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba empat.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Dhyana , N. I., & Yadyana , P. (2017). Pengaruh free cash flow, struktur aset, risiko bisnis dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. *E-Jurnal Manajeme*.
- Fahmi, M., & Yustrianthe, R. H. (2015). Kajian Empiris Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Y.A.I*.
- Husna, r. (2016). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan resiko bisnis terhadap kebijakan hutang. *Neo-bis*, 10(2), 155-177
- H, Yoliawan. n.d. "Unilever Indonesia Siapkan Belanja Modal Rp 1,1 Triliun." 2019. Retrieved November 20, 2020 (<https://industri.kontan.co.id/news/kimia-farma-antisipasi-kenaikan-bahan-baku-dengan-pengaturan-jadwal-pembelian>).

- Indana, R. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah. *Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam*, 136-165.
- Indahningrum, R. P., & Handayani, R. (2009). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Deviden, Pertumbuhan Perusahaan, *free cash Flow* dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.
- Lestari, D. (2015). Pengaruh *Blockholder Ownership*, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Dan *Non debt Tax Shield* Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Yang Masuk Di Jakarta Islamic Index. *Ekbis*.
- Lumapow, L. S. (2018). *The Influence of Managerial Ownership and Firm Size On Debt Policy*. *International Journal of Applied Business and International Management*, 3(1), 47-55.
- M, J., & Meckling., W. (1976). Theory Of The Firm: Magerial. *Journal Of*.
- Natasari, E. Y., & Januarti, I. (2014). Pengaruh *Non Debt Tax Shield* dan *Dividend Payout Ratio* terhadap Penggunaan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012). *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(2), 443-451
- Nurfitriana, A., & Fachrurrozie, F. (2018). Profitability in Moderating the Effects of Business Risk, Company Growth and Company Size on Debt Policy. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 1(2), 133-142
- Nurhasanah, N., & Taolin, L. M. (2018). Analisis Struktur Kepemilikan dan kebijakan hutang perusahaan pada bursa efek. *Seminar Nasional dan Call for Paper Sustainable Competitive Advantage*.
- Panjaitan, R. S., I. A., Putri, C. C., Wijaya, S., Sitorus, F. D., & Syah Putri, T. D. (2019). pengaruh *free cash flow*, *struktur* aktiva, kebijakan dividen dan *operating leverage* terhadap kebijakan utang pada perusahaan pertambangan batubara yang. *jurnal aksara public*.
- Prabowo, R. Y., Noviana R, D., & Mubarrok, A. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI Tahun 2015-2018
- Purba, L. R. (2011). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Skripsi. Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro*
- Romadhania, A. P. (2018). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Non Debt Tax Shield* Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas*

Pamulang.

- Safitri, L. A., & Wulanditya, P. (2017). *The effect of institutional ownership, managerial ownership, free cash flow, firm size and corporate growth on debt policy. The Indonesian Accounting Review*, 7(2), 141-154.
- Saputra, D. H., Munthe, I. S., & Sofia, M. (2017). I. pengaruh *free cash flow*, kebijakan dividen, struktur aktiva, *blockholder ownership*, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI *jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia*.
- S. F. (2016). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar diBEI Tahun 2010-2013. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Vol. 1*.
- H. S., & Y. S. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko Bisnis, Profitabilitas,. *Jurnal Manajemen Bisnis*.
- Steven, & Lina. (2011). Steven, S., & Lina, L. (2011). Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan manufaktur. *urnal Bisnis dan akuntansi*, 13(3), 163-181.
- Suripto, 2015. Manajemen Keuangan (Strategi Penciptaan Nilai Perusahaan melalui pendekatan Economic Value Added). Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Thomsen, S, Pedersen, T, Kvist, & H.K. (2006). *Blockholder ownership: Effects on firm value in market and control based governance systems. Journal of Corporate Finance*, p.246-269.
- Umbarwati, U., & Fachrurrozie, F. (2018). Profitability as the Moderator of the Effects of Dividend Policy, Firm Size, and Asset Structure on Debt Policy. *Accounting Analysis Journal*, 7(3), 192-199.
- Wahyudi , R. H. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Neo-Bis*.
- Wiliandri, R. (2011). Pengaruh *Blockholder Ownership* dan *Firm Size*. *Jurnal ekonomi bisnis*
- Yap, S. (2016). Pengaruh karakteristik perusahaan, rasio keuangan, *corporate tax rate dan non-debt tax shield* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan food and beverages. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*.