

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui ukuran perusahaan, profitabilitas, kepemilikan manejrial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor properti dan *real estate* yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif berupa data sekunder yang diperoleh dari *IDX fact book*. Total sampel yang digunakan dalam penelitian ini ada 40 perusahaan setelah dilakukan proses seleksi dan outlier.

Penelitian ini menggunakan teknik analisis data regresi linear berganda dengan uji F, koefisien determinasi R^2 , dan uji statistik T. Berdasarkan hasil analisis dan uji hipotesis yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan *property* dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia. Hal tersebut di karenakan dalam menilai perusahaan tidak hanya melihat dari segi ukuran perusahaan

2. Variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan properti dan real estate. Nilai profitabilitas tidak hanya dipengaruhi oleh nilai laba yang diperoleh perusahaan namun juga dipengaruhi oleh aset tetap dan aset lancar yang mana apabila nilai aset tetap perusahaan bertambah namun nilai profitnya turun bukan berarti perusahaan tersebut tidak memiliki cukup dana untuk digunakan dalam kegiatan operasional namun dananya digunakan untuk kegiatan investasi atau ekspansi perusahaan, hal tersebut mengindikasikan bahwa nilai hutang perusahaan bertambah dari aset.
3. Variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Bahwa besar kecilnya suatu kepemilikan manajerial tidak berpengaruh pada pengambilan kebijakan hutang suatu perusahaan, maka manajer tidak dapat mengambil suatu keputusan berdasarkan keinginannya sendiri.
4. Variabel kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan properti dan real estate. Semakin tingginya pemegang saham oleh pihak institusional ini mampu mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen perusahaan dalam menggunakan hutangnya.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Banyaknya data outlier sehingga hasil yang di dapat kurang maksimal.
2. Variabel independen belum bisa memberikan semua informasi yang di perlukan untuk memprediksi variabel dependen. Hal ini dapat dilihat dari nilai *Adjusted R square* yang sangat kecil yaitu 0,123 (12,3%) variasi kebijakan hutang dapat dijelaskan oleh variabel independen dalam penelitian, sedangkan 87,7% dijelaskan oleh faktor di luar penelitian.

5.3 Saran

Adapun saran bagi peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Lebih baik lagi untuk penelitian selanjutnya data outlier tidak sampai terlalu banyak sehingga data semakin baik dan hasil penelitian juga maksimal
2. Peneliti menyarankan pada peneliti selanjutnya untuk menambah variasi variabel independen yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang seperti pertumbuhan perusahaan, *blockholder*, *free cash flow* dan sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrahman, A. Z., N.R, E., & Taqwa, S. (2019). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Likuiditas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang. Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(2), 589–604.
- Alijoyo, Antonius dan zaini, Subarto. 2004. *Komisaris Independen, Penggerak Praktek GCG di Perusahaan. Indeks Kelompok Gramedia*. Jakarta
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Salemba Empat. Jakarta
- Daud, A., Nangoy, S., & Saerang, I. (2015). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Manufaktur Di Bei. Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 15(05), 690–702.
- Ehikioya, B. I. (2018). An empirical analysis of the determinants of corporate debt policy of Nigerian firms. *International Journal of Economics and Financial Research*, 4(6), 180–187.
- ERYANTO, Y., & SURYANTO, S. (2018). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(2), 259–270.
- Hardianto, F. R., & Isynuwardhana, D. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2017). E-Proceeding of Management*, 6(1), 723–730.
- Hery. 2017. *Auditing dan Asurans*. Grasindo. Jakarta
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti, (2015), *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Ketujuh. UPP STIM YKPN. Yogyakarta*
- Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN. Yogyakarta*
- Kasmir, 2014. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh. PT. Rajagrafindo Persada. Jakarta
- _____ 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Munawir, (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty. Yogyakarta
- Prabowo, R. Y., Rahmatika, D. N., & Mubarok, 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. Permana :Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 11(2), 100–118.

- Safitri, L. A., & Wulanditya, P. (2019). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Free Cash Flow, Ukuran Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang*. *The Indonesian Accounting Review*, 7(2), 141–154.
- Sheisarvian, R. (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 S1 Universitas Brawijaya*, 22(1),
- Silalahi, S. M. (2018). *Pengaruh Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Akuntansi*, 4(2), 62–69.
- Zefriyenni, Sari, V. N., & Utami, S. (2019). *Korelasi Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur*. *Jurnal Informatika Ekonomi Bisnis*.

