

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan data hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Kebijakan dividen memiliki nilai signifikansi sebesar 0,124 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,002 sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.
2. Struktur kepemilikan manajerial memiliki nilai signifikansi sebesar 0,856 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,001 sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.
3. Struktur kepemilikan institusional memiliki nilai signifikansi sebesar 0,086 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,004 sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.
4. Struktur aset memiliki nilai signifikansi sebesar 0,026 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,765 sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur aset berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.
5. Profitabilitas memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -5,676 sehingga dapat disimpulkan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

6. Ukuran perusahaan memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,116 sehingga dapat disimpulkan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.
7. *Free cash flow* memiliki nilai signifikansi sebesar 0,244 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 1,865E-8 sehingga dapat disimpulkan *free cash flow* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.
8. Set kesempatan investasi memiliki nilai signifikansi sebesar 0,017 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,570 sehingga dapat disimpulkan set kesempatan investasi berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

B. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari adanya keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian ini, yaitu :

1. Jumlah sampel yang digunakan hanya terbatas pada perusahaan manufaktur yang membagikan dividen dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2007-2011.
2. Dalam penelitian ini, peneliti hanya menggunakan struktur kepemilikan manajerial dan struktur kepemilikan institusional sebagai variabel yang menunjukkan pengaruh kebijakan hutang.
3. Penelitian ini hanya terbatas oleh faktor-faktor intern pada perusahaan.

C. Saran

Beberapa saran yang dapat diberikan dalam penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut :

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mempertimbangkan sampel yang lebih luas dengan periode waktu yang lebih panjang, sehingga kesimpulan yang dihasilkan memiliki cakupan yang lebih luas pula.
2. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan pengaruh dari struktur kepemilikan yang lain, seperti struktur kepemilikan publik.
3. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang selain dari penelitian ini, seperti risiko sistematis dan pertumbuhan perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afiyanti, Fitriya. 2013. Pengaruh Struktur Aktiva Dan *Return On Assets* Terhadap *Debt Ratio* (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2008-2010). <http://elib.unikom.ac.id/download.php?id=216199>. 10 Desember. 2013
- Aji, Bagus, Guntur.W.S. 2011. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang*.
- Arieska, Metha dan Gunawan, Barbara. 2011. Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13, No.1, hal.13-23.
- Arsisiverry, 2013. Landasan Teori Struktur Aset. <http://asisiverry.blogspot.com/2013/09/landasan-teori-struktur-aset.html>. 10 Desember, 2013.
- Djabid, Abdullah.W. 2009. Kebijakan Deviden dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Utang: Sebuah Perspektif *Agency Theory*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.13, No.2, hal.249-259.
- Dewi, Pitria. 2013. Pengaruh Profitabilitas Dan Rasio *Leverage* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Komputer Indonesia*.
- Dewandoko, Landung dan Moerdiyanto, 2013. Pengaruh set kesempatan investasi terhadap kebijakan utang yang dimoderasi oleh ukuran perusahaan dan kepemilikan institusional pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2009-2012. *Jurnal manajemen bisnis Indonesia*. Vol.2, Edisi IV
- Faisal, Muhammad. 2004. “Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Set Kesempatan Investasi, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan-Perusahaan Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)”. <http://eprints.undip.ac.id/11620/1/2004MM3278.pdf>. 10 November, 2013.
- Fitriyah, Fury.K dan Hidayat, Dina. 2011. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Set Kesempatan Investasi Dan Arus Kas Bebas Terhadap Utang. *Media Riset Akuntansi*, Vol.1. No.1.

- Ghozali, I. 2005. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul, M.M. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor : Ghalia Indonesia.
- Hardiningsih, Pancawati dan Oktaviani, Rahmawati, Meita. 2012. Determinan Kebijakan Hutang (Dalam *Agency Theory* Dan *Pecking Order Theory*). *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Vol.1. No.1
- Hartono, Jogiyanto, M. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta.
- Herdianata, Christian. 2009. Kebijakan Pendanaan dan Dividen dengan Pendekatan *Investment Opportunity Set*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.13, No.2, hal.237-248.
- Ikkal, Muhammad, Sutrisno dan Djahhuri, Ali. 2011. Pengaruh Profitabilitas Dan Kepemilikan *Insider* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Utang Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel *Intervening* (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Simposium Nasional Akuntansi XIV*, Aceh.
- Indahningrum, R.P dan Handayani, R. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Deviden, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.11, No.3, hal.189-207.
- Ismiyanti, Fitri, dan Mamduh, M. Hanafi. 2003. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen: Analisis Persamaan Simultan. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, Surabaya.
- Jati, I, Ketut. 2003. Relevansi Nilai *Dividend Yield* Dan *Price Earnings Ratio* Dengan Moderasi *Investment Opportunity Set (IOS)* Dalam Penilaian Harga Saham. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, Surabaya.
- Kurniati, Wahyuning. 2007. "Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi pada Perusahaan/Garment di Bursa efek Jakarta)". <http://eprints.undip.ac.id/17643>. 17 November, 2014.
- Lestari, Holydia. 2004. Pengaruh Kebijakan Utang, Kebijakan Deviden, Resiko dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Set Kesempatan Investasi. *Simposium Nasional Akuntansi VII*, Denpasar.

- Mutaqqin, Hadi. 2013. Teori Kepemilikan Perusahaan dan Pengertian Kepemilikan Perusahaan. <http://pustakabakul.blogspot.com/2013/06/teori-kepemilikan-perusahaan-dan.html>. 10 Desember, 2013.
- Mulianti, Mega, Fitri. 2010. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2004-2007). *Tesis program pasca sarjana Program Studi Magister Manajemen Universitas Diponegoro*
- Murtiningtyas, Andhika, Ivona. 2012. Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Resiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*, Vol 1, No.2.
- Mutiah, Wikky, Nalaprayeroga. 2011. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set*, *Free Cash Flow* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (Bei). *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara*
- Narita, Rona, Mersi. 2012. Analisis Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*, Vol.1 No.2
- Phitaloka, Nina, Dyah. 2009. Pengaruh Faktor-Faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang : Dengan Pendekatan Packing Order Theory. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Lampung*.
- Rahmawati, Nuzul, Apriliana. 2012. Analisis Faktor Kebijakan Hutang yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2006 – 2010). *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro*
- Santoso, Singgih, 2014. Statistik Parametrik Konsep dan Aplikasi dengan SPSS Edisi Revisi. Penerbit PT Elex Media Komputindo.
- Setiana, Esa dan Sibagariang, Reffina. 2013. Pengaruh *Free Cash Flow* dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Telaah Akuntansi*, Vol.15, No.01.
- Steven dan Lina.2011. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan akuntansi*, Vol.13. No.3, hal.163-181.
- Sudana, I, Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta : Erlangga.

- Susanto, Y.K. 2011. Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Dan Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.13. No.3, hal.195-210.
- Susilawati, C.D.K, Agustian, L dan Tin, Se. 2012. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.16, No.2, hal.178–187.
- Syafii, Imam. 2011. *Managerial Ownership, Free Cash Flow dan Growth Opportunity* terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Media Mahardika*, Vol.10, No.1.
- Tarjo dan Hartono, Jogiyanto, M. 2003. Analisa *Free Cash Flow* Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Publik Di Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, Surabaya.
- Tirsono. 2008. Analisis Faktor Pajak Dan Faktor Faktor Lain Yang Berpengaruh Terhadap Tingkat Utang Pada Perusahaan- Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. *Tesis program pasca sarjana Program Studi Magister Sains Akuntansi Universitas Diponegoro*
- Wihananto. 2009. Beberapa Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Publik. *Kajian Akuntansi*, Vol.4, No.1, hal.40-52.
- Yeniatie dan Destriana, Nicken. 2010. **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebutuhan Hutang pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.12. No.1, hal.1-16.
- Yulianto, Ari, Hidayat. 2010. Pengaruh Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow* dan kebijakan dividen terhadap kebijakan utang perusahaan. *Skripsi program strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta.*