

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

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

1. Kepemilikan institusional memiliki nilai signifikansi sebesar 0,001 ($p < 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,159 sehingga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang.
2. Kepemilikan manajerial memiliki nilai signifikansi sebesar 0,961 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,002 sehingga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.
3. Ukuran perusahaan memiliki nilai signifikansi sebesar 0,599 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,004 sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.
4. Kebijakan deviden memiliki nilai signifikansi sebesar 0,301 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,008 sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.
5. Pertumbuhan perusahaan memiliki nilai signifikansi sebesar 0,424 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,035 sehingga dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

6. Profitabilitas memiliki nilai signifikansi sebesar 0,843 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,008 sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.
7. Risiko sistematis memiliki nilai signifikansi sebesar 0,282 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,081 sehingga dapat disimpulkan bahwa risiko sistematis tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.
8. Set peluang investasi memiliki nilai signifikansi sebesar 0,002 ($p < 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,251 sehingga dapat disimpulkan bahwa set peluang investasi berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.
9. Struktur aktiva memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000 ($p < 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,179 sehingga dapat disimpulkan bahwa struktur aktiva berpengaruh positif 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 terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2010-2012.
2. Waktu pengamatan hanya periode tahun 2010-2012.
3. Variabel yang digunakan hanya sembilan variabel.

C. Saran

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

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan jumlah sampel.
2. Periode waktu yang lebih panjang, misal selama 4 tahun.
3. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel-variabel yang mempengaruhi kebijakan hutang selain dari penelitian ini, seperti *free cash flow*, likuiditas, dan kepemilikan publik.

DAFTAR PUSTAKA

- Akhmad, Junaidi Afif. 2013. Analisis Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. <http://eprints.dinus.ac.id/id/eprint/8490>.
- Arieska, Metha dan Barbara Gunawan. 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, Mei, hlm. 13-23.
- Dewardoko, Landung dan Moerdiyanto. 2013. Pengaruh set kesempatan investasi terhadap kebijakan hutang 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.
- Djabid, Abdullah. W. 2009. Kebijakan Deviden dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang: Sebuah Perspektif *Agency Theory*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No.2, hal 249-259.
- Ghozali, Imam. (2005). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang. BP Undip.
- Hardiningsih, P dan Rachmawati, M. O. 2012. Determinan Kebijakan Hutang (Dalam *Agency Theory* Dan *Pecking Order Theory*) *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Mei, Hal: 11 - 24 Vol. 1, No. 1 ISSN :1979-4878.
- Hartono, Jogyanto, M. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Hastalona, Dina. 2013. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang, *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol .5, No. 1, Maret.
- Herdiana, Christian. 2009. Kebijakan Pendanaan dan Dividen dengan Pendekatan Investment Opportunity Set. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.13, No. 2, hal. 237-248.

- Indahningrum, R. P., dan Ratih Handayani. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 3, Desember, Hlm.189-207.
- Ismiyanti, Fitri, dan Mamduh, M. Hanafi. 2003. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen: Analisis Persamaan Simultan. *Simposium Nasional Akuntansi VI*, Surabaya.
- Nuraina, Elva. 2012. Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI), *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, September, Hal. 110 – 125 Vol. 19, No. 2 ISSN: 1412-3126.
- 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*.
- Priyatno, Duwi. 2009. *Spss untuk Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariate*. Yogyakarta: Gava Media.
- Soejono, Fransiska. 2010. Pengaruh Kepemilikan, Keputusan Investasi, Pengalaman dan Kinerja Finansial. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 12, No 1, April 2010.
- Steven dan Lina. 2011. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 3, Desember, Hal.163-181.
- Surya, Dennys dan Deasy A.R. 2012. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 14, No. 3, Desember, Hal.213-225.
- Susanto, Y. K 2011. Kepemilikan Saham, Kebijakan Dividen, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistematik, Set Peluang Investasi, dan Kebijakan hutang, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 13, No. 3, Desember, Hlm. 195 -210.
- Yeniatie dan Destriana, N. 2010. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan Hutang pada Perusahaan Nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 1, April, Hlm.1 - 16.