

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel kepemilikan manajerial yang diukur dengan jumlah presentase saham yang dimiliki oleh manajemen perusahaan pada akhir tahun (MOWN), kebijakan dividen yang diukur dengan *divident payout ratio* (DPR), dan profitabilitas yang akan diukur dengan *return on asset* (ROA) terhadap kebijakan hutang pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017.
2. Kebijakan dividen tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017.
3. Profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017.

B. Implikasi Manajerial

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka implikasi manajerial bagi perusahaan nonkeuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah sebagai berikut :

1. Variabel kepemilikan manajerial memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang. Hal ini berarti kepemilikan saham manajemen tinggi maka tingkat hutang akan menurun. Sebaliknya apabila kepemilikan saham manajemen rendah maka dapat meningkatkan tingkat hutang perusahaan. Hasil ini membuktikan bahwa sangat penting kepemilikan saham oleh pihak manajemen di dalam sebuah perusahaan karena akan meningkatkan kinerja manajer dalam mengelola perusahaan terutama dalam hal mengelola hutang perusahaan.
2. Variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil penelitian ini tidak sesuai teori kebijakan dividen stabil tetapi sesuai dengan teori irrelevansi dividen yang dikemukakan oleh Merton Miller dan Franco Modigliani (MM) menyatakan bahwa dividen tidak mempengaruhi nilai perusahaan dan biaya modal perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen yang diambil manajer tidak mempengaruhi seberapa besar biaya modal perusahaan.
3. Variabel profitabilitas memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang. Hal ini berarti perusahaan yang mempunyai profit tinggi maka tingkat hutangnya akan rendah. Sebaliknya apabila profit perusahaan rendah maka tingkat hutang perusahaan akan tinggi. Hasil ini membuktikan

pada saat perusahaan mampu mengoptimalkan keuntungannya maka perusahaan akan memiliki aliran kas yang cukup untuk kegiatan operasional dan membiayai investasi tanpa harus mencari dana melalui hutang.

C. Keterbatasan Penelitian

1. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan besarnya nilai *adjusted R²* pada penelitian ini adalah sebesar 0,105. Hal ini menunjukkan pengaruh yang lemah atas variabel kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang yaitu hanya sebesar 10,5%. Pada penelitian selanjutnya perlu untuk menambah variabel yang merupakan faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap kebijakan hutang, misalnya variabel pertumbuhan penjualan perusahaan, struktur aktiva, dan ukuran perusahaan.
2. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan nonkeuangan, pada penelitian selanjutnya perlu menambah objek penelitian dengan menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Saran

1. Bagi Investor

Investor harus memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan dalam mengambil keputusan investasi yang akan dilakukan pada sebuah perusahaan sehingga investor dapat mempertimbangkan perusahaan yang mempunyai hutang besar dengan keuntungan yang diperoleh.

2. Bagi Penelitian selanjutnya

Diharapkan peneliti selanjutnya untuk menambah variabel penelitian yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang dan objek penelitian dengan menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga hasil penelitian yang didapatkan lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Christiawan, Yulius Jogi dan Josua Tarigan. 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Mei 2007, Vol. 9 No.1 hal.1-8.
- Dewi, Nur Febriyana. 2017. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Dewan Direksi terhadap Kebijakan Hutang. Studi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal JOM Fekon*. Oktober 2017, Vol. 4 No.2.
- Djabid, Abdullah W. 2009. Kebijakan Dividen dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Utang : Sebuah Perspektif *Agency Theory*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Mei 2009, Vol. 13 No.2 hal.249-259.
- Ghozali, Imam. 2014. *EKONOMETRIKA Teori, Konsep dan Aplikasi dengan IBM SPSS 22*. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Halim, Abdul.2015. *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep dan Aplikasinya*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Hanafi, Mamduh.2015. *Manajemen Keuangan Edisi 1*. Yogyakarta : BPF E.
- Hardiningsih, Pancawati dan Rachmawati Meita O. 2012. “Determinan Kebijakan Hutang. Dalam *Agency Theory dan Pecking Order Theory*”. *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. Mei 2012, Vol. 1 No. 1 hal.11-24.
- Hartono, Jogyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesembilan*. Yogyakarta: BPF E Yogyakarta.
- <http://www.google.com/amp/s/m.bisnis.com/amp/read/20170706/92/669043/sejumlah-bumn-siap-rilis-obligasi-semester-ii-ini-daftar-lengkapnya> diakses pada 10 Januari 2019.
- <http://www.sahamok.com> diakses pada 20 Januari 2019.
- <http://www.idx.co.id> diakses pada 21 Januari 2019.
- Indahningrum, Rizka 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*. Desember 2009, Vol.11 No.3 hal.189-207.
- Kasmir.2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.

- Kristina, Rachel. 2014. "Kebijakan Hutang Sebagai Determinan Kinerja Perusahaan". *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 5 (3). Desember 2014, hal.442-449.
- Kuncoro, Mudrajad. 2007. *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi*. Edisi 3. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP) STIM YKPN.
- Marhamah. 2016. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan (Growth), Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aktiva terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan yang Terdaftar di BEI". *Jurnal STEI Semarang*. Februari 2016 Vol. 8 No.1 hal.19-35.
- Masdupi, Erni. 2005. Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang Dalam Mengontrol Konflik Keagenan, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Januari 2005, Vol. 20 No. 1 hal.57-69.
- Murni, Sri dan Andriana. 2007. Pengaruh *Insider Ownership, Institutional Investor, Dividen Payment, dan Firm Growth* terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Februari 2007, vol. 7 No. 1 hal.15-24.
- Musthafa.2017. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : ANDI.
- Nurbaiti. 2006. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal: Analisis Time-Series Cross-Sectional, *Jurnal Tema*. Vol. 7 No.2 hal.109-125.
- Riyanto, Bambang.2013. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi 4*. Yogyakarta : BPF.
- Sheisarvian, Revi M., Nengah Sudjana, dan Muhammad Saifi. 2015. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2012)". *Jurnal Administrasi Bisnis*. Mei 2015, Vol.22 No.1.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Manajemen*. Edisi 3. Bandung: Alfabeta.
- Sundjaja, Ridwan dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan 2*. Edisi Keempat. Klaten: PT.Intan Sejati.
- Syadeli, Moh. 2013. "Struktur Kepemilikan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pemanufaktur di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Agustus 2013 Vol. 2 No.2 hal.79-94.
- Syamsudin, Lukman. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta:PT.RajaGrafindo Persada.

Wahidahwati. 2002. Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif *Theory Agency*. *Jurnal Riset Akuntansi*. Januari 2002, Vol.5 No. 1 hal.1-16.