

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasannya pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Nilai koefisien determinasi (R^2) yakni sebesar 0.049607. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan profitabilitas hanya mampu memberikan variasi kontribusi dalam mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan sub sektor property dan real estate sebesar 4,96%, sedangkan sisanya 95,04% lagi dari variabel lain diluar model yang tidak dapat dijelaskan oleh model penelitian ini.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020 karena nilai signifikan variabel kepemilikan manajerial lebih besar dari pada 0,05 yakni sebesar 0,6858, yang mana dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.
3. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020 karena nilai signifikan variabel kepemilikan

institusional lebih besar dari pada 0,05 yakni sebesar 0,1134, yang mana dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

4. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020 karena nilai signifikan variabel profitabilitas lebih besar dari pada 0,05 yakni sebesar 0,3007, yang mana dapat disimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa hasil yang diperoleh di dalam penelitian ini masih memiliki beberapa kekurangan, secara umum keterbatasan yang peneliti rasakan adalah:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini relatif kecil yakni hanya menggunakan 15 perusahaan yang konsisten tetap berada pada perusahaan sub sektor property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020, serta periode observasi yang digunakan untuk tahapan pengujian hipotesis ini masih terbilang pendek.
2. Terdapatnya sejumlah variabel yang memiliki data ekstrim sehingga mengakibatkan sejumlah variabel tidak bisa di normalkan dan mendorong peneliti menggunakan uji normalitas residual.
3. Adanya beberapa data yang tidak lengkap pada laporan keuangan yang dipublikasikan IDX sehingga peneliti harus mencari manual data keuangan pada sampel yang digunakan dalam penelitian ini.

5.3 Saran Penelitian

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, maka peneliti mengajukan beberapa saran yang bisa dijadikan acuan untuk di masa yang akan datang berdasarkan keterbatasan penelitian yang dilakukan:

1. Penelitian di masa yang akan datang disarankan untuk menambah jumlah sampel perusahaan yang akan digunakan.
2. Menambah jumlah variabel dari penelitian seperti kepemilikan publik, ukuran perusahaan, *good governance*, *net profit margin*, leverage dan sebagainya.
3. Memperpanjang periode penelitian serta minimal menambah variabel baru yang belum digunakan dalam penelitian ini, yang mana untuk meningkatkan ketepatan dan akurasi hasil penelitian di masa yang akan datang.
4. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya peneliti mencari data IDX yang dipublikasikan dengan lengkap atau dengan mengunjungi situs resmi perusahaan yang ingin diteliti agar mempermudah peneliti dalam melakukan penelitian

5.4 Implikasi

Investor dalam hal ini diharapkan harus waspada dalam membaca dan menggunakan informasi di dalam laporan keuangan perusahaan supaya tidak mengalami kesalahan dalam pengambilan keputusan serta diharapkan untuk para investor lebih teliti lagi dalam menilai laporan keuangan perusahaan, sebaiknya tidak hanya memperhatikan dari segi aktiva nya saja, tetapi juga harus memperhatikan lagi dari segi lain seperti kewajiban dan ekuitas perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Amalia, Nadhifah. (2020). Pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur. *STIE Perbanas Repository*.
- Aminah, Nazula Nur dan Wuryani, Eni. (2021). Pengaruh kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur di bei tahun 2014-2018. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9.2: 337-352.
- Ariyanti, P.S. (2013). Insider ownership, deviden dan kebijakan hutang: Peran moderasi free cash flow. *Jurnal Riset Akuntansi Keuangan*, 9 (1), 69-91.
- Basuki, Agus Tri. (2017). *Pengantar ekonometrika (dilengkapi penggunaan eviws)*. Yogyakarta: Mitra Pustaka Nurani (MATAN).
- Bernice, Y. (2015). The Impact of managerial ownership, institutional ownership and company size towards debt policy. *Journal International Conference and Bussines Economics and Accounting*.
- Bodie, K. Alex, dan M. Alan. 2006. *Investasi, alih bahasa oleh zuliani dalimunthe dan budi wibowo*. Salemba Empat. Jakarta.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., & Allen, F. (2008). Brealey, Myers, and Allen on real options. *Journal of Applied Corporate Finance*, 20(4), 58-71.
- Brigham, E. F dan F. J. Houston. 2011. *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Edisi 10. Salemba Empat. Jakarta.
- Cahya, I. P. (2017). Corporate social responbility, kepemilikan institusional, dan kepemilikan manajerial terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 1-16.
- Darmayanti, F. E., & Sanusi, F. (2018). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kebijakan hutang terhadap nilai perusahaan. *Sains: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 11(1).
- Desiyanti, Rika. 2017. *Teori Investasi dan Portofolio*. Bung Hatta University Press, Padang.
- Downes, J., Jordan, E. G. (2000). *Kamus Istilah Keuangan dan Investasi*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Fransiska, Y. (2016). Pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan kebijakan dividen terhadap kebiakan hutang pada perusahaan manufaktur di bei. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 4(1).
- Ghozali, I. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.

- Gusti, B. F. (2013). Pengaruh free cash flow dan struktur kepemilikan saham terhadap kebijakan hutang dengan investment opportunity set sebagai variabel moderating (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bej). *Jurnal Akuntansi*, 1(2).
- Hardiningsih, Pancawati dan Oktaviani, Rachmawati M. 2012. Determinan kebijakan hutang dalam agency theory dan pecking order theory. *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*.
- Haruman, T. (2008), Pengaruh struktur kepemilikan terhadap keputusan pendanaan (perspektif agency theory) survey pada perusahaan manufaktur di pt bursa efek indonesia, *National Conference on Management Research*.
- Hery. 2016. *Financial Ratio For Business*. Grasindo. Jakarta.
- Hidayat, M. S. (2013). Pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, struktur aktiva, pertumbuhan penjualan, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 12-25.
- Ichsan Pamungkas. 2013. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi good corporate governance rating. *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Semarang.
- Ifada, L. M., & Yunandrianata, Y. (2018). Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2012-2014). *Jurnal Akuntansi Dan Auditing*, 14(1), 40-54.
- Indahningrum, R. P., & Handayani, R. (2018). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dividen, pertumbuhan perusahaan, free cash flow dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang perusahaan. *Jurnal bisnis dan akuntansi*, 11(3), 189-207.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.
- Kahar, S.H.A. (2008), Kepemilikan manajerial terhadap keputusan pendanaan dan dividen, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.12 No.3, hlm. 399 – 410.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kelima Jakarta: Penerbit PT. Rajagrafindo Persada.
- Kurniati, W. 2007. Pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan hutang perusahaan. *Tesis*. Semarang.
- Larasati, E. (2011). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang perusahaan. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 16(2), 103-107.

- Lestari, I. P., Andini, R., & Oemar, A. (2019). Pengaruh kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang dengan free cash flow sebagai variabel moderating (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia periode tahun 2010-2016). *Journal Of Accounting*, 5(5).
- Mahsunah, T. 2016. Pengaruh free cash flow, profitabilitas, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 2(12): 1-19.
- Marhamah, M. (2016). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan deviden, pertumbuhan (growth), ukuran perusahaan, dan struktur aktiva terhadap kebijakan hutang perusahaan yang terdaftar di bei. *Jurnal stie semarang (edisi elektronik)*, 8(1), 19-35.
- Mazur, K. 2007. The determinant of capital structure choice: Evidence from polish companies. *Int Adv Res*, 13: 495-514.
- Murni, Sri dan Andriana., 2007, Pengaruh insider ownership, institutional investor, dividend payments, dan firm growth terhadap kebijakan hutang perusahaan (studi kasus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek jakarta), *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 7, No. 1, februari, Hlm.15 – 24.
- Mursalim, M. (2018). Economic value added dan market value added dampaknya terhadap nilai perusahaan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(3), 498-505.
- Murtiningtyas, A. I. 2012. Kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, resiko bisnis terhadap kebijakan hutang. *Accounting Analysis Journal* 1(2): 1-6.
- Myers S. (1984). The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance*. 39;575-592.
- Nurwani, N. (2020). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 20(2), 132-146.
- Priyono, R. (2017). “Pengaruh struktur kepemilikan dan intellectual capital terhadap nilai perusahaan.” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 3(2), 10–11.
- Radjab, E. dan Jam'an, A. 2017. *Metodologi Peneitian Bisnis*. Makassar: Lembaga Perpustakaan dan Penerbitan Universitas Muhammadiyah Makassar.
- Ratnaningsih, U. (2016). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, struktur aset dan return on asset (roa) terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2010-2014. *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 1-23.
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. 2014. *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

- Safitri, I. & Asyik. (2021). Pengaruh kepemilikan institusional dan free cash flow terhadap kebijakan hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 4(7), 1-18.
- Sartono, R. A. 2017. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta.
- Sekaran, U. (2006). *Research Methods for Business*. Jakarta: Salemba Empat.
- Setiana, E & Sibagariang, R. (2013). Pengaruh free cash flow dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI). *Jurnal Telaah Akuntansi*, 15(1), 16-33.
- Sheisarvian, R. M. (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*, 22(1).
- Siallagan, Hamonangan dan Machfoedz, M. 2006. Mekanisme *corporate governance*, kualitas laba dan nilai perusahaan. Disampaikan pada *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) IX* Padang.
- Suastini, N. M., Purba Wangsa, I. B. A., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh kepemilikan manajerial dan pertumbuhan perusahaan terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (struktur modal sebagai variabel moderasi). *E-Jurnal ekonomi dan bisnis Universitas Udayana*, 5(1), 143-172.
- Subramanyam dan John J. Wild. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Salemba Empat: Jakarta.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiarso. 2009. *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Graha Ilmu: Yogyakarta.
- Sugiarso. (2011). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenana dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sugiyarso, G., & Winarni, F. (2005). *Manajemen keuangan*. Yogyakarta: Media Pressindo, 54.
- Sugiyono. 2013. *Metodologi Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R Dan D*. Bandung: Alfabeta.
- Surya, D., & Rahayuningsih, D. A. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan non keuangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 14(3), 213-225.
- Susilawati, R. A. E. (2018). Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang perusahaan: Sebuah perspektif agency theory. *Jurnal Ekonomi Modernisasi*, 3(2), 86-102.

- Taufik, M. (2017). Pengaruh kebijakan dividen, struktur aset, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang (study pada perusahaan lq-45 yang terdaftar di bej tahun 2011-2015) (Doctoral dissertation, STIE PERBANAS SURABAYA).
- Trisnawati, I. (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal bisnis dan akuntansi*, 18(1), 33-42.
- Utami, S. P. D., & Ngumar, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(1).
- Wahidahwati, W. (2002). Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional pada kebijakan hutang perusahaan: Sebuah perspektif theory agency. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 5(1).
- Wahyuni, S., Azharuddin, M., & Asnawi, M. (2016). Pengaruh struktur aset, profitabilitas, kebijakan dividen, dan tarif pajak terhadap kebijakan hutang perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014). *Prosiding 1th Celscitech-UMRI*, 1, 46-52.
- Winarno. (2015). Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews Kedua. Yogyakarta: STIMYKPN.
- Yuniarti, Ahadiyah Muslida Dewi (2013). Pengaruh kepemilikan manajerial, dividen, profitabilitas dan struktur aset terhadap kebijakan hutang. ISSN 2252-6765.
- Zurriah, R., & Sembiring, M. (2018). Pengaruh free cash flow dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang: Studi pada perusahaan yang terdaftar di jakarta islamic index. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 4(2), 31-39.

www.idx.com