

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel kepemilikan manajerial yang diukur dengan jumlah presentase saham yang dimiliki oleh manajemen perusahaan pada akhir tahun, kepemilikan institusional yang diukur dengan jumlah presentase saham yang dimiliki oleh pihak institusional, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dikemukakan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

- a. Kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018.
- b. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018.
- c. Profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2018.

5.2. Implikasi Manajerial

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

- a. 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 bahkan 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.
- b. Variabel kepemilikan institusional tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Hasil ini tidak sesuai dengan teori kepemilikan institusional yang menyatakan apabila perusahaan memiliki tingkat kepemilikan institusional tinggi maka perusahaan akan menggunakan hutang dengan tingkat yang rendah. Hal ini diduga karena beberapa perusahaan dari tahun 2017 sampai tahun 2018 memiliki hutang yang meningkat dan kepemilikan institusional yang juga meningkat.
 - c. 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.

5.3. Keterbatasan Penelitian

- a. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan besarnya nilai *adjusted R²* pada penelitian ini adalah sebesar 0,200. Hal ini menunjukkan pengaruh yang lemah atas variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang yaitu hanya sebesar 20%. Pada penelitian selanjutnya perlu untuk variabel yang merupakan faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap kebijakan hutang, misalnya pertumbuhan penjualan perusahaan dan struktur aktiva.

- b. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur dengan periode pengamatan hanya satu tahun (2018), sehingga sampelnya terbatas (<100 perusahaan).

5.4. Saran

- a. 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.

- b. Bagi Peneliti selanjutnya

Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambah variabel penelitian yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang (misalnya: kebijakan dividen) atau menambah tahun pengamatan, sehingga besarnya sampel dapat lebih banyak dan hasil penelitian yang didapatkan lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, Lukas Setia. (2008). *Teori & Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Dasa-Dasar Manajemen Keuangan (Edisi Ke-10)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, I. (2016). *Ekonometrika: Teori, Konsep dan Aplikasi dengan IBM SPSS 22*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep dan Aplikasinya*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Hanafi, Mamduh. (2015). *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. BPFE-Yogyakarta.
- Kuncoro, Mudrajad. (2007). *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi*. Edisi 3. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP) STIM YKPN.
- <https://nasional.kontan.co.id/news/pertumbuhan-produksi-industri-manufaktur-naik-504-di-triwulan-iii> diakses pada tanggal 27 maret 2020
- <http://www.sahamok.com> diakses pada tanggal 22 April 2020
- <http://www.idx.co.id> diakses pada tanggal 21 April 2020
- Murtiningtyas, Andhika Ivona. (2012). Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*. Vol.1 No.2 hal. 1-6.
- Nafisa, A., Djazuli, A., dan Djumahir. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Vol.2 No.2 hal. 122-135.
- Riyanti, dan Lathifah, I. (2016). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang*. ADVANCE. Vol. 4 No. 1 hal. 10-17.
- Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan (Edisi-4)*. Yogyakarta: BPFE- Yogyakarta.

Sheisarvian, R., Sudjana, N., dan Saifi, M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan dividen, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol.22 No.1 hal. 1-9.

Suad Husnan. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 7. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.

Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Erlangga:Jakarta.

Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Manajemen*. Edisi 6. Bandung: Alfabeta.