

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Merujuk hasil pengujian dan pembahasan pada bab IV, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Penelitian ini menunjukkan bahwa variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang karena masih rendah kepemilikan manajerial, artinya bahwa manajer belum mampu mengambil keputusan dalam penggunaan utang atas dasar kemauannya sendiri. Sehingga H_1 ditolak.
2. Penelitian ini menunjukkan bahwa variabel pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang karena tingkat pertumbuhan perusahaan cukup tinggi sehingga perusahaan memerlukan sumber pendanaan dari eksternal dengan berhutang. Sehingga H_2 diterima.
3. Penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang karena *free cash flow* masih tergolong cukup rendah sehingga perusahaan tidak memiliki arus kas yang cukup banyak untuk digunakan dalam membayar hutang dan pengelolaan operasional perusahaan. Sehingga H_3 ditolak.

5.2. Keterbatasan

Terdapat keterbatasan yang dilakukan pada penelitiannya ini yakni:

1. Nilai *R-squared* sebesar 17,7% artinya bahwa masih banyak variabel bebas lainnya yang dapat berpengaruh terhadap kebijakan hutang.
2. Penelitian ini hanya digunakan dalam jangka waktu terbatas selama 3 tahun yaitu 2018-2020.

5.3. Saran

Merujuk kesimpulan dan keterbatasan yang ada, diusulkan sejumlah saran yang bisa dilakukan bagi peneliti berikutnya, yakni:

1. Penelitian berikutnya dapat memberi tambahan beberapa variabel bebas yakni kepemilikan institusional, profitabilitas dan ukuran perusahaan.
2. Penelitian berikutnya dapat memberi tambahan periode tahun yang hendak dikaji, misalnya lebih dari 3 tahun agar dapat memperoleh lebih banyak data.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnin, M. V., & Triyonowati, T. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 10(6). 1-17
- Aisyah, S., & Sihotang, E. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pada Sektor Property Dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2019. *Jurnal Kewirausahaan, Akuntansi Dan Manajemen Tri Bisnis*, 3(2), 179-196.
- Akhmadi, Hardiyanti, S. E., & Paramitha, A. (2018). Peran Mediasi Profitabilitas Pada Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Studi Empiris Pada Perusahaan Subsektor Industri Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Proceeding Seminar Nasional Politeknik Negeri Lhokseumawe*, 2(1), 104–110.
- Bahri, S. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Arus Kas Bebas (*Free Cash Flow*) terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal PETA*, 2(2), 1 – 21.
- Bringham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Essentials ff Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chaq, M. U. I., Mardani, R. M., & Dianawati, E. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan Institusional, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2019 (Studi kasus terhadap Perusahaan Manufaktur Sektor Properti *Real Estate* & Konstruksi dan Keuangan). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 10(13). 96 – 107
- Dewa, D. F. H., Mahsuni, A. W., & Junaidi. (2019). Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2018. *E- Jra*, 08(09), 87–103.
- Fadhilah, F., Setiadi, I., & Mulyati, H. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan BUMN *Go Public* yang terdaftar di BEI). *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(1), 41-50.

- Fitri, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan, Kesempatan Investasi, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019 (*Doctoral dissertation, Universitas Widya Dharma Klaten*).
- Ghozali, I. (2014). *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan IBM SPSS 22*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, S., & Pandia, S. E. N. S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Manajemen METHONOMIX*, 3(2), 81-92.
- Hardiningsih, P., & Oktaviani, R. M. (2012). Determinan kebijakan hutang (dalam *agency theory* dan *pecking order theory*). *Dinamika akuntansi keuangan dan perbankan*, 1(1).
- Huanan, S., dan Pudjiastuti, E. (2018). Dasar – Dasar Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN).
- Irawan, a., Arifati, R., & Oemar, a. (2016). Pengaruh Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014. *Journal Of Accounting*. 1-19
- Marhammah. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan (*Growth*), Ukuran Perusahaan, dan Struktur Aktiva terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal STIE Semarang*, 8(1), 19 – 35.
- Muharromi, G., Santoso, S. E. B., Santoso, S. B., & Pratama, B. C. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Arus Kas Bebas, Likuiditas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Ratio: Reviu Akuntansi Kontemporer Indonesia*, 2(1). 36 – 50
- Murtiningtyas, A. I. (2012). Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusinal, Profitabilitas, Resiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*, 1(2), 1–6. <https://doi.org/ISSN2252-6765>
- Oktariyani, O., & Hasanah, A. (2019). Pengaruh *Free Cash Flow*, Likuiditas dan Kepemilikan Asing terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 3(1), 20-35.
- Prathiwi, D. I., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh free cash flow, struktur aset, risiko bisnis dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang (*Doctoral dissertation, Udayana University*). 60-86

- Rambe, F.R. (2013). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Indonesia. *Jurnal Manajemen & Bisnis*, 13(1), 85 – 97.
- Rezki, Y., & Anam, H. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan Dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis: Jurnal Program studi Akuntansi*, 6(1), 77-85.
- Rinnaya, I. Y., Andini, R., & Oemar, A. (2016). pengaruh profitabilitas, rasio aktivitas, keputusan pendanaan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Rofika, R., Rasuli, M., & Hendria, R. (2015). Pengaruh *Insider Ownership*, *Firm Size*, *Firm Growth*, dan *Business Risk* terhadap Kebijakan Hutang Padaperusahaan Perbankan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia (*Doctoral dissertation, Riau University*).
- Saputra, D. H., Munthe, I. L. S., & Sofia, M. (2017). Pengaruh *Free Cash Flow*, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, *Blockholder Ownership*, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Finansial Indonesia*, 1(1), 59–70.
- Saragih, D. F., Manurung, C. E., Rosmegawati, R., & Katharina, N. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jesya (Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah)*, 4(1), 221-237.
- Sartono, A. (2001). Pengaruh Aliran Kas Internal Dan Kepemilikan Manajer Dalam Perusahaan Terhadap Pembelanjaan Modal: *Managerial Hypotheses* Atau *Pecking Order Hypotheses*? 1. *Journal of Indonesian Economy and Business (JIEB)*, 16(1).
- Satiti, L., & Retnani, E. D. (2017). Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 6(12).
- Setiana, E. (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(01), 16-33.
- Sheisarvian, R. M., Sudjana, N., & Saifi, 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 (JAB)*, 22 (1): 1-9.

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan (R&D)*. Bandung: ALFABETA, cv.
- Suryani, A. D., & Khafid, M. (2015). Pengaruh *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Deviden dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013. *Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan* Vol. 4, No. 1,20-28.
- Wardana, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang. *RISTANSI: Riset Akuntansi*, 2(2), 173-188.
- www.finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-4872330/garuda-cari-utang-baru-demi-tambal-pinjaman-jatuh-tempo-rp-68-t
- www.idx.co.id.
- Yunandrianta, luluk muhimatul ifadah dan. (2014). Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014) Luluk. 203. *Jurnal Akuntansi dan Auditing*, 14(1), 40-54. e-ISSN 2549-7650, ISSN 1412-6699 (p)
- Yuniarti, A. M. D. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dividen, Profitabilitas dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*, 2(4), 447–454. <https://doi.org/ISSN 2252-6765>
- Yusdianto, Y., Ramadhoni, A., & Hardisaputera, S. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2015- 2020. *Jurnal Syntax Admiration*, 2(11), 2199-2211.
- Zuhria, S. F., A dan Riharjo, I. B. (2016). Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi.*, 5(11), 1 – 21.
- 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