

## **BAB V**

### **KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil pengujian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Nilai t hitung kepemilikan manajerial sebesar 2,115 dengan nilai signifikansi sebesar 0,039 ( $P > 0,05$ ) maka variabel ini berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang sehingga  $H_1$  ditolak.
2. Nilai t hitung kebijakan dividen sebesar -0,888 dengan nilai signifikansi sebesar 0,378 ( $P > 0,05$ ) maka variabel ini tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang sehingga  $H_2$  ditolak.
3. Nilai t hitung profitabilitas sebesar -1,749 dengan nilai signifikansi sebesar 0,086 ( $P > 0,05$ ) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang sehingga  $H_3$  ditolak.
4. Nilai t hitung kebijakan dividen sebesar 1,913 dengan nilai signifikansi sebesar 0,061 ( $P > 0,05$ ) maka variabel ini tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang sehingga  $H_4$  ditolak.
5. Nilai t hitung ukuran perusahaan sebesar 2,926 dengan nilai signifikansi sebesar 0,005 ( $P < 0,05$ ) maka variabel ini berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang sehingga  $H_5$  diterima.

#### **5.2. Keterbatasan**

Adapun keterbatasan dalam melakukan penelitian ini sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya mampu menjelaskan 19,1% dari pengaruh variabel dependen terhadap variabel independen dan selebihnya dijelaskan oleh faktor lain.
2. Periode dalam penelitian ini adalah tahun 2016 – 2018 yang berarti bahwa hanya dalam waktu 3 tahun saja penelitian dilakukan.

### **5.3. Saran**

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan diatas, terdapat beberapa saran yang dapat dilakukan untuk peneliti selanjutnya, saran tersebut sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan beberapa variabel independen yaitu pertumbuhan perusahaan dan likuiditas untuk menjelaskan faktor yang belum dapat dijelaskan dalam penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya juga dapat menambahkan periode tahun yang akan diteliti.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahyuni, P.K., Rizal, N., dan Wibisono, Y. (2018). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Return On Asset (ROA)* dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan *Real Estate* yang *Listed* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2016). *Jurnal Progress Conference STIE Widya Gama Lumajang*, 1(1), 681 –691.
- Astuti, E. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 15(02), 149 – 158.
- Bahri, S. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Arus Kas Bebas (*Free Cash Flow*) terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal PETA*, 2(2), 1 – 21.
- Hanafi, M.M., (2016). *Manajemen Keuangan* (edisi ke-2). Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA.
- Hardiningsih, P., dan Oktaviani, R.M. (2012). Determinan Kebijakan Hutang (dalam *Agency Theory* dan *Pecking Order Theory*). *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, 1(1), 11 – 24.
- Hidayat, I., dan Sari, S.N.F. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang. *Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(1). 1 – 7.
- Huanan, S., dan Pudjiastuti, E. (2018). *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN).
- Ghozali, I. (2014). *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan IBM SPSS 22*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- 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.
- Murtinityas, A.I. (2012). Kebijakan dividen, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, resiko bisnis, terhadap kebijakan hutang. *Accounting analysis journal*, 1(2), 1 – 6.
- Ningrum, A.B. (2014). *Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Bursa Efek Indonesia). Skripsi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.

- Oktariyani., dan 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 – 42.
- 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.
- Sari, D.S., Mardani, R.M., dan Wahono, B. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur Periode Tahun 2017 – 2019. *E – Jurnal Riset Manajemen*, 202 – 214.
- Satiti, L., dan Retnani, E. D. (2017). Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(12), 1 – 15.
- Setiana, E., dan 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., Sudjana, N., dan 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., dan Khafid, M. (2015). Pengaruh *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013. *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*, 4(1), 20 – 28.
- Utami, S. P. D., dan Ngumar, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 8(1), 1 – 17.
- Yuniarti, A.M.D. (2013). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Dividen, profitabilitas, dan Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*, 2(4), 447 – 454.

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.