

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa simpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI selama tahun 2012-2015. Namun dilihat dari Koefisien Regresi Variabel Kepemilikan Manajerial yang negatif ini menunjukkan kesesuaian dengan teori dimana semakin besar kepemilikan Manajerial maka nilai DER akan semakin kecil. Hasil pengujian menunjukkan bahwa adanya kepemilikan manajerial dalam perusahaan, tidak begitu memberikan dampak terhadap kebijakn hutang perusahaan.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI selama tahun 2012-2015. Hasil pengujian yang negatif menunjukkan bahwa jika kepemilikan institusional mengalami peningkatan, maka tingkat pengawasan terhadap manajemen perusahaan semakin besar, sehingga penggunaan hutang oleh perusahaan akan cenderung menurun.

3. Hasil pengujian hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa terdapat pengaruh secara bersama-sama (simultan) dari kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI selama tahun 2012-2015, dengan nilai koefisien determinasi sebesar 86,62%. Hal ini menunjukkan bahwa kedua variabel bebas mampu menjelaskan variabel kebijakan hutang perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI selama tahun 2012-2015.

## **5.2. Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan simpulan yang telah diuraikan di atas, maka saran atas penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sebaiknya kepemilikan saham manajerial dalam perusahaan semakin ditingkatkan, untuk meminimalisir kemungkinan penggunaan hutang yang menimbulkan biaya yang lebih besar.
2. Sebaiknya kepemilikan saham oleh intitusi lebih ditingkatkan, agar dapat melakukan pengawasan terhadap tindakan manajemen perusahaan yang akan menggunakan hutang di atas batas optimal.
3. Bagi peneliti selanjutnya agar dapat menggunakan faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan, seperti halnya rasio-rasio kinerja keuangan lainnya. Selain itu dapat meneliti perusahaan lain selain perusahaan otomotif atau dapat menggunakan seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, dengan periode penelitian yang lebih panjang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Algifari. 2009. *Analisis Statistik untuk Bisnis dengan Regresi, Korelasi, dan Nonparametrik*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Bhakti, Adam Dustin. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2009-2011. *Jurnal: Universitas Brawijaya, Malang*
- Boediono, Gideon SB. 2005. Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur. *Simposium Nasional Akuntansi 8: Ikatan Akuntan Indonesia*.
- Cornet, MM. Marcus, SJ dan Tehranian. 2006. *Earnings management, corporate governance, and the true financial performance*. <http://papers.ssrn.com/abstract=886142>. [02/10/11]
- Ghozali, Imam. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gusti, Bertha Firyanni. 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 BEI). *Jurnal: Universitas Negeri Padang*
- <http://www.idx.co.id/idid/beranda/publikasi/ringkaskaninerjaperusahaantercatat.aspx>
- Indahningrum, Rizka Putri dan Ratih Handayani. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal: STIE Trisakti*
- Jensen, Meckling, 1976. Agency Costs of Free cash flow, corporate finance, *American Review* 76, 323. 339
- Listyani, Theresia Tyas. 2003. Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, dan Pengaruhnya Terhadap Kepemilikan Saham Institusional (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta), *Jurnal Maksi*, Vol3, Agustus, Hlm. 98-114.

- Mahadwartha P.A., 2002. Uji Teori Keagenan dalam Hubungan Interdependensi antara Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen. *Simposium Nasional Akuntansi V Ikatan Akuntan Indonesia*, Hal 635-647.
- Makridakis, dkk. 1983. *Metode dan Aplikasi Peramalan*. Jakarta: Erlangga
- Masdupi, Erni. 2005. Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 20, No. 1; 57-69
- Moh.d, M.A., LG. Perry, J.N. Rombey, 1998. The Impact of Ownership Structure on Corporate Debt Policy : A Time Series Cross Sectional Analysis, *Financial Review* 30.
- Nasrizal, Kamaliah dan Tika Rahmi Syafitri. 2010. Analisis Pengaruh *Free Cash Flow*, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Saham Manajerial, Dan Kepemilikan Saham Institusional Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal: Universitas Riau*
- Nuraina, Elva. 2012. Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, September 2012, Hal. 110-125
- Pakpahan, Ayu Theresia. 2012. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2011). *Jurnal: Universitas Gunadarma*
- Purba, Lenra Juni Remember 2011. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006-2009). *Skripsi: Universitas Diponegoro Semarang*
- Rahayu, Dyah Sih dan Faisal. 2005. Pengaruh Kepemilikan Managerial dan Institusional Pada Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 7 No. 2; 190-203
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE

- Shleifer, A. dan R.W. Vishny. 1986. Large Shareholders and Corporate Control. *Journal of Political Economy*. Vol. 94, hal. 461-488.
- Sugiyono. 2010. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2012. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta
- Wahidawati. 2002. Kepemilikan Manajerial dan *Agency Conflicts*: Analisis Persamaan Simultan Non Liner dari Kepemilikan Manajerial, Penerimaan Risiko, Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen. *Prosiding Simposium Nasional Akuntans V*, Semarang, 5-6 September, hlm. 601-623