

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian data yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa:

1. Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai signifikan variabel *insider ownership* sebesar 0,592 lebih besar dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *insider ownership* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Arah koefisien regresi bertanda negative, berarti bahwa peningkatan *insider ownership* akan menurunkan kebijakan hutang. Hal ini membuktikan bahwa H_1 yang menyatakan “*insider ownership* berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang”, ditolak.
2. Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai signifikan variabel kebijakan deviden sebesar 0,022 lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel kebijakan deviden memiliki pengaruh yang negatif terhadap kebijakan hutang. Arah koefisien regresi bertanda negatif berarti bahwa peningkatan kebijakan deviden akan menurunkan kebijakan hutang. Hal ini membuktikan bahwa H_2 yang menyatakan “kebijakan deviden berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang”, diterima.
3. Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai signifikan variabel *free cash flow* sebesar 0,001 lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *free cash flow* memiliki pengaruh yang negatif terhadap kebijakan hutang. Arah

koefisien regresi bertanda positif, berarti bahwa peningkatan *free cash flow* akan meningkatkan kebijakan hutang. Hal ini membuktikan bahwa H₃ yang menyatakan “*free cash flow* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang”, diterima.

4. Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai signifikan variabel interaksi antara *insider ownership* dengan *free cash flow* dengan probabilitas 0,561 lebih besar dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *free cash flow* tidak memoderasi pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang. Hal ini membuktikan bahwa H₄ yang menyatakan bahwa “*Free cash flow* memoderasi pengaruh *insider ownership* terhadap kebijakan hutang”, ditolak.
5. Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai signifikan variabel interaksi antara IOS dengan *free cash flow* dengan probabilitas 0,037 lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa variabel *Free cash flow* memoderasi pengaruh IOS terhadap kebijakan hutang. Hal ini membuktikan bahwa H₅ yang menyatakan bahwa “*free cash flow* memoderasi pengaruh IOS terhadap kebijakan hutang”, diterima.

5.2. Saran Penelitian

Dari beberapa keterbatasan penelitian ini, peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya. Saran tersebut dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya perlu untuk menambah variabel yang memungkinkan berpengaruh terhadap kebijakan hutang seperti: perumbuhan perusahaan, dan profitabilitas (Indahningrum dan Handayani 2009).
2. Bagi pihak perusahaan sebaiknya sebelum menetapkan kebijakan hutang, perusahaan perlu menganalisis sejauh mana hutang tersebut dapat menaikkan nilai perusahaan, dengan naiknya nilai perusahaan maka harga saham akan meningkat sehingga menarik investor untuk berinvestasi. Selain itu dengan harga saham yang tinggi, akan memberikan sinyal kepada pihak investor bahwa dana yang akan ditanamkan akan memberikan keuntungan yang tinggi berupa deviden.
3. Bagi para investor yang ingin menginvestasikan sahamnya pada perusahaan disarankan untuk memperbesar proporsi saham, karena dengan hal tersebut investor akan memiliki hak suara dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS), selain itu dengan saham yang besar investor juga dapat memonitor tindakan manajer agar tidak bertindak oportunistik. Hal ini dapat dibuktikan dengan adanya pengaruh antara kepemilikan institusional dengan kebijakan hutang. Investor juga harus memperhatikan factor lain yaitu besarnya rasio hutang dan rasio pembayaran deviden pada perusahaan tersebut. Rasio hutang dapat menjadi bahan pertimbangan lain bagi investor karena dapat mengukur tingkat solvabilitas perusahaan yang akan dipilih untuk berinvestasi,

sedangkan rasio pembayaran deviden (*Dividen Payout Ratio*) menjadi penentu berapakah bagian jumlah laba yang akan diterima dalam bentuk deviden.



DAFTAR PUSTAKA

- Agustiana Alifia Putri. 2015. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Collateralizable Assets, dan Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris : Bursa Efek Indonesia 2010-2013). http://journal.bakrie.ac.id/index.php/jurnal_ilmiah_ub/article/view/872.
- Ariyanti. 2013. Insider Ownership, Dividen, Dan Kebijakan Hutang: Peran Moderasi Free Cash Flow. *JRAK*, Volume 9, No.1, Februari 201
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11, Penerjemah Ali Akbar Yulianto, Salemba Empat, Jakarta.
- Brealey & Myers. 1996. *Fundamentals of Corporate Finance*, International Edition. USA: McGraw-Hill Inc.
- Brigham, Eugene F. dan I.C. Gapenski. 1996. *Intermediate Financial Management*. Fifth Edition. New York: The Dryden Press
- Brigham, F.E., and Daves. R.P. 2007. *Intermidate Financial Management*. Eight Edition. Mc.Graw Hill
- Djabid, A.W., 2009. Kebijakan Deviden dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Utang: Sebuah Persepektif Agency Theory, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No. 2, Mei 2009, Hal.. 249-259
- Fahmi, dkk. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 22 No. 1. administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id
- Ferdinand, Augusty. 2006. *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ferdiansya Muhammad Syahril dan Isnurhadi. 2013. “*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya* Vol.11, No.2 Juni 2013
- Fransiska. 2015. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Journal Riset Mahasiswa xxxxxxxx (JRMx)*. ISSN: 2337-56xx. Volume: xx, Nomor: xx

- Ghozali, Imam, 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*, Edisi Ketiga, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang
- Gusti, Bertha Firyanni, 2013. "Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Hutang dengan Investment Opportunity Set sebagai Variabel Moderating", Skripsi, Universitas Negeri Padang, Padang. Tidak Dipublikasikan
- Hardiningsih dan Oktaviani. 2012. Determinan Kebijakan Hutang. *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Mei 2012, Hal: 11 - 24
- Hidayat, A. 2013. Pengaruh Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI). *Skripsi*. Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Padang. Padang
- Indriantoro, Nur., Bambang Supomo, 2009. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*, Edisi Pertama. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta
- Jensen dan Meckling. 1976. "Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics*. Vol. 4, hal. 305-360
- Jensen, Michael C, 1986,. Agency Cost of Free cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers, *American Economic Review* 76 (2), 323-329
- Kasmir, 2010, *Pengantar Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan ketiga, Kencana Prenada Media Group, Jakarta
- Kieso, Donald E., and Weygandt, Jerry J., and Warfield, Terry D. 2006. *Intermediate Accounting*. 11th edition. John Wiley & Sons Inc., USA
- Masdupi, 2005." Analisis Dampak struktur kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan." *Jurnal Ekonomi Bisnis* Vol.20, No.1. Desember .56-69
- Murtiningtyas. 2012. Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*. 1 (2) (2012)
- Myers, S.C., Majluf, N. 1984. Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information that Investors do not Have, *Journal of Financial Economics*, 13 (2): 187-221

- Norpratiwi, A.M.V. (2012). *Analisis Korelasi Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham (Pada Saat Pelaporan Keuangan Perusahaan)*. Jurnal Akuntansi dan Manajemen. Vol. 18. No. 1, Hal 9-22.
- Patricia. 2014. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Set Kesempatan Investasi, Dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan. *Skripsi*. Universitas Diponegoro. Tidak Dipublikasikan
- Putri, D. A. 2013. Pengaruh Invesmen Opportunity Set, Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan dividen. *Jurnal Manajemen*. Vol. 2(2): 11-22
- Ross, S.A., Westerfield, R.W., & Jordan, B.D. 2000. *Fundamentals Of Corporate Finance*. New York : Mc Graw-Hill
- Santosa. 2013. Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. http://journal.bakrie.ac.id/index.php/jurnal_ilmiah_ub/article/view/163
- Shleifer, A. dan Vishny, R.W. 1986. Large Shareholders and Coporate Control. *Journal of Political Economy*, Vol. 94, No. 3, pp. 461-488.
- Siallagan, Hamonangan dan Mas'ud Machfoedz. 2007. Mekanisme *Corporate Governance*, Kualitas Laba dan Nilai Perusahaan. *Artikel Simposium Nasional Akuntansi (SNA) IX*, Padang.
- Sigit Hutomo dan Mochamad Roland Perdana. "Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Debt Equity Ratio dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Moderating." *Eksekutif 5* (April 2008)
- Soesetio. 2008. Kepemilikan Manajerial dan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 12(3), 384-398
- Susanti, 2013. Analisis Variabel-Variabel Yang Memengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Volume 1 Nomor 3 Mei 2013
- Supranto. 2009. *Statistik Teori dan Aplikasi Edisi Ketujuh*. Jakarta: Erlangga
- Susanto Yulius Kurnia. 2011. Kepemilikan Saham, Kebijakan Deviden, Karakteristik Perusahaan, Risiko Sistimatik, Set Peluang Investasi dan kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. STIE Trisakti. Vol. 13 No.13 Hlm. 195-210
- Suwaldiman dan Ahmad Aziz. 2006. "Pengaruh Insider Ownership dan Risiko Pasar Terhadap Kebijakan Dividen", *Jurnal Kajian Bisnis dan Manajemen*

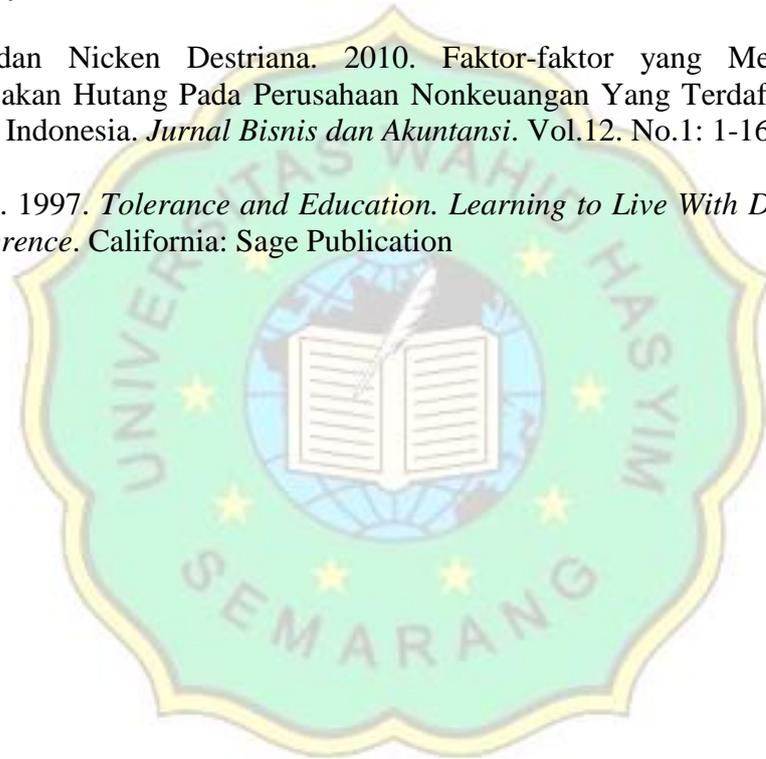
Syafi'i. 2011. *Bank Syariah Dari Teori Ke Praktek*. Jakarta: Gema Insani Press

Tarjo dan Hartono, J. 2003. Analisa Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Publik di Indonesia”, Makalah Seminar, *Simposium Nasional Akuntansi VI*, Ikatan Akuntansi Indonesia, 278-293.

Tjandra, Ronowati. 2005. Pengaruh Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Kebijakan Dividen dengan Pemoderasi Pilihan Prosedur Akuntansi pada Perusahaan Yang Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, Vol 5, No 1, 2005:65-78

Yeniatie dan Nicken Destriana. 2010. Faktor-faktor yang Mempengaruhi kebijakan Hutang Pada Perusahaan Nonkeuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.12. No.1: 1-16.

Vogt, P.W. 1997. *Tolerance and Education. Learning to Live With Diversity and Difference*. California: Sage Publication



LAMPIRAN-LAMPIRAN

Descriptives

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
INSIDER	95	.00	25.61	1.3704	5.74121
DPR	95	.03	12244.93	270.8273	1317.71099
TDTA	95	.13	.75	.3503	.15234
FCF	95	7.30	17.81	12.7311	2.22348
Valid N (listwise)	95				

NPar Tests

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		95
Normal Parameters ^a	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.13537784
Most Extreme Differences	Absolute	.049
	Positive	.049
	Negative	-.035
Kolmogorov-Smirnov Z		.473
Asymp. Sig. (2-tailed)		.978
a. Test distribution is Normal.		