

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan yang diuraikan pada bab sebelumnya, peneliti menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial, arus kas bebas, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016–2018 dengan tingkat pengaruh sebesar 13,6%. Adapun kesimpulan dalam penelitian ini adalah:

1. Kepemilikan manajerial secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016–2018
2. Arus kas bebas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016–2018
3. Kebijakan hutang secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016–2018
4. Kepemilikan manajerial, arus kas bebas, dan kebijakan dividen secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016–2018

5.2 Keterbatasan

Peneliti menyadari saat dilakukan penelitian terdapat keterbatasan, adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah:

1. Periode penelitian ini hanya selama 3 tahun saja yakni mulai dari tahun 2016 hingga 2018 di mana dari 75 populasi hanya didapatkan sampel sebanyak 38 perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia. Sehingga jumlah data yang diobservasi adalah 114 sampel perusahaan

saja. Hal tersebut dikarenakan cukup banyaknya perusahaan yang menggunakan mata uang asing dan tidak melaporkan laporan keuangan secara berturut-turut sehingga beberapa data harus dikeluarkan karena tidak memenuhi kriteria sampel yang ditentukan dalam penelitian ini.

2. Pengujian yang dilakukan dengan menggunakan SPSS 26 tidak memenuhi uji normalitas sehingga peneliti harus melakukan pemangkasan data outlier dan mengurangi sampel penelitian.
3. Persentase kepemilikan manajerial dalam penelitian ini cukup rendah sehingga penelitian ini menyimpulkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Maka dari itu, hasil penelitian ini tidak mencerminkan keadaan perusahaan yang memiliki kepemilikan manajerial cukup tinggi.
4. Kebijakan dividen dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, hal tersebut karena tingkat dividend payout ratio dalam penelitian ini cukup tinggi, sehingga sebagian besar perusahaan yang memiliki DPR yang tinggi lebih menyukai pendanaan sendiri dibandingkan dengan pendanaan melalui utang. Maka dari itu, hasil penelitian ini tidak mencerminkan keadaan perusahaan yang tidak memiliki *dividend payout ratio* yang rendah.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil dan kesimpulan pada penelitian ini, peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Manajemen perusahaan dan investor harus memperhatikan bagaimana *cashflow* arus kas bebas untuk menentukan kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Perusahaan disarankan untuk meningkatkan berbagai upaya dalam mengurangi konflik kepentingan dengan *principal*, salah satunya terkait dengan pengambilan keputusan untuk kebijakan hutang.
3. Perusahaan disarankan untuk meningkatkan kepemilikan manajerial sehingga manajemen perusahaan pun dapat turut serta dalam mengambil

keputusan terkait kebijakan hutang. Sehingga, kebijakan hutang perusahaan tidak merugikan pihak *agent*.

4. Penelitian selanjutnya disarankan untuk meneliti faktor-faktor lain yang diduga dapat memengaruhi kebijakan hutang dan dengan mengambil sampel pada sektor-sektor lain di Bursa Efek Indonesia.
5. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan *software* pengujian lainnya seperti *evIEWS*, *stata*, dan sebagainya untuk mendapatkan hasil yang lebih baik dalam penelitian.

5.4 Implikasi

Berdasarkan hasil dan kesimpulan pada penelitian ini, peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi Mahasiswa

Penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat bermanfaat untuk penelitian berikutnya. Hasil penelitian ini pun dapat digunakan sebagai jurnal rujukan terkait dengan faktor-faktor yang mampu memengaruhi kebijakan hutang. Penelitian ini pun diharapkan dapat menjadi menambah dan memperluas pengetahuan terkait dengan kebijakan manajerial, arus kas bebas, kebijakan dividen dan kebijakan hutang.

2. Bagi Manajemen Perusahaan

Bagi manajemen perusahaan hasil penelitian yang telah dilakukan ini dapat dijadikan suatu pertimbangan dalam mengambil keputusan terkait keputusan manajemen untuk memilih sumber dana perusahaan. Hal tersebut dikarenakan setiap instrument sumber pendanaan memiliki risikonya tersendiri.

3. Bagi Investor

Investor dapat memperhatikan terlebih dahulu mengenai kebijakan sumber pendanaan yang dipilih oleh perusahaan. Sehingga investor mampu membuat keputusan yang tepat ketika akan melakukan pembelian saham dan dapat mempertimbangkan risiko terhadap perusahaan yang memiliki sumber pendanaan melalui hutang yang cukup besar.