

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *sales growth*, biaya agensi, ukuran perusahaan dan *free cash flow* terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur *non-cyclicals* tahun 2017-2021. Sumber data diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021 yang selanjutnya data diolah menggunakan alat uji statistik SPSS versi 24 dengan banyaknya data yang diolah yaitu 209 data perusahaan.

Hasil analisis pada pembahasan penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel *sales growth* tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang. Hal ini bisa disimpulkan meskipun *sales growth* besar atau tinggi belum tentu mempunyai prospek atau peluang di masa datang yang baik, sehingga perusahaan tidak tergantung atau tidak tertarik menggunakan utang. *Sales growth* bukanlah penentu sumber pendanaan yang dipilih oleh perusahaan, sebab yang dipikirkan perusahaan adalah bagaimana memperoleh dana atau modal yang mempunyai borrowing cost sekecil mungkin. Baik perusahaan besar maupun kecil pasti mempunyai utang dan jumlahnya tidak selalu dipengaruhi oleh *sales growth* tersebut.
2. Variabel biaya agensi tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang. Hal ini bisa disimpulkan bahwa perusahaan pada periode penelitian cenderung menggunakan dana internal, sebab perusahaan tidak ingin mendapati risiko yang besar apabila menggunakan dana eksternal atau berutang. Artinya

perusahaan pada periode penelitian ini memiliki banyak aset yang tidak produktif, sehingga laba bersih yang dihasilkan atas total aset perusahaan tidak digunakan untuk investasi jangka panjang melainkan hanya untuk memaksimalkan kinerja maupun operasional perusahaan dengan mempertimbangkan penggunaan utang yang berlebihan agar tidak menimbulkan risiko di masa depan.

3. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan utang. Hal ini bisa disimpulkan meskipun ukuran perusahaan besar belum tentu mempunyai prospek atau peluang di masa datang yang baik, sehingga perusahaan tergantung dan tertarik untuk menggunakan atau melakukan utang. Ukuran perusahaan merupakan salah satu penentu sumber pendanaan yang dipilih oleh perusahaan, sebab perusahaan tentu akan memikirkan bagaimana memperoleh dana atau modal yang nantinya mampu membantu keuangan atau operasional perusahaannya. Baik perusahaan besar maupun kecil pasti mempunyai utang dan jumlahnya ada yang dipengaruhi oleh ukuran perusahaan tersebut.
4. Variabel *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan utang. Hal ini dapat disimpulkan bahwa perusahaan tidak selalu mengutamakan penggunaan dana internal untuk kebutuhan investasi dan kegiatan operasionalnya, sehingga jika perusahaan mempunyai dana internal yang rendah maka perusahaan tidak menggunakan dana eksternal untuk mencukupi kebutuhan pendanaannya, karena semakin sedikit atau rendahnya *free cash flow* menunjukkan bahwa perusahaan akan semakin membutuhkan dana sehingga perlu melakukan

utang. *Free cash flow* yang rendah tentu akan memilih utang untuk memenuhi kebutuhan operasional perusahaan dan untuk keperluan investasinya mungkin karena perusahaan dalam memanfaatkan *free cash flow* kurang dengan maksimal, atau karena perusahaan kurang agresif dalam mencari proyek yang menguntungkan sehingga kas yang tersedia tidak cukup banyak dan perusahaan akan memanfaatkan atau memilih utang untuk kebutuhannya.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang mungkin dapat menimbulkan gangguan terhadap hasil penelitian, diantaranya adalah :

1. Penelitian ini, masih terdapat data *outlier* di dalamnya sehingga hasil yang dicapai kurang maksimal dari yang diharapkan peneliti dan menghasilkan data yang tidak berdistribusi normal hingga peneliti melakukan pengujian ulang untuk menghasilkan data agar uji normalitas yang berdistribusi normal.
2. Peneliti dalam melakukan pengujian data menggunakan uji asumsi klasik heteroskedastisitas dan terdapat dua variabel yang terjadi gejala heteroskedastisitas pada model regresi karena memiliki nilai signifikansi yang tinggi, yaitu variabel biaya agensi dan ukuran perusahaan.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah peneliti uraikan, maka saran yang dapat direkomendasikan adalah :

1. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk memaksimalkan data yang siap untuk diolah agar peneliti tidak perlu melakukan pengujian ulang, sehingga hasil yang dicapai dapat maksimal.

2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan pada saat melakukan uji asumsi klasik heteroskedastisitas dapat menggunakan uji lain seperti uji agar mendapatkan hasil uji yang maksimal dan sesuai dengan yang diharapkan oleh peneliti.



DAFTAR RUJUKAN

- Afiezan, A., Wijaya, G., Priscilia, P., & Claudia, C. (2020). The Effect of Free Cash Flow, Company Size, Profitability and Liquidity on Debt Policy for Manufacturing Companies Listed on IDX in 2016-2019 Periods. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(4), 4005–4018. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i4.1502>
- Ali Farhan. (2021). *Teori Akuntansi – Perjalanan Filosofis Akuntansi dari Teori Menuju Praktik*. CV Globalcare.
- Ari Pranaditya, Rita Andini, A. D. A. (2021). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Leverage Terhadap Manajemen Laba yang Dimediasi Profitabilitas dan Dimoderasi dengan Pajak Tangguhan* (M. . Muhamad Imam Syairozi, S.E. (ed.)).
- Aurillya, S., Ulupui, I. G. K. A., & Khairunnisa, H. (2021). Pengaruh Growth Opportunities, Intensitas Modal, Dan Debt Covenant Terhadap Konservatisme Akuntansi. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 2(3), 600–621.
- Bahri, S. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Bebas (Free Cash Flow) Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Penelitian Teori Dan Terapan Akuntansi, Volume 2*(No 2), Hal 1-21.
- Brigham, Eugene F. & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14). Salemba Empat.
- Carlin, E., & Purwaningsih, E. (2022). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Biaya Agensi dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Utang. *JIIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 5(8), 3121–3133. <https://doi.org/10.54371/jiip.v5i8.810>
- Chamdiya, H., & Subardjo, A. (2018). Pengaruh Free cash flow, Profitabilitas, dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi, Vol 2*(No 12), Hal 1-19.
- Chamdiya, H., & Subardjo, A. (2019). Pengaruh Free cash flow, Profitabilitas, dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(8), 1–20.
- Dr. Ely Siswanto. (2017). *GOOD UNIVERSITY GOVERNANCE PRINSIP DAN IMPLEMENTASI DALAM PENGGALIAN PENDAPATAN*.

- Dr. Lela Nurlaela Wati, S.E., M. M. (2019). *Model Corporate Social Responsibility (CSR)* (C. Momon, S.E. Ak., M.Ak., CA. (ed.)).
- Dr. Tarjo, S.E., M.Si., CSRS., CRP., CFE., CFrA., C. (2021). *Relevansi Konsentrasi Kepemilikan Dan Kebijakan Utang Dalam Riset Manajemen Laba, Nilai Pemegang Saham Serta Cost Of Equity Capital*.
- ERYANTO, Y., & SURYANTO, S. (2018). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(2), 259–270. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i2.278>
- Eugene F. Brigham, J. F. H. (2021). *Fundamentals of Financial Management: Concise*. Cengage Learning.
- Hermanto, & Liem, D. R. (2022). Pengaruh Struktur Aset dan Biaya Keagenan Terhadap Kebijakan Utang Dimediasi dengan Profitabilitas. *Jurnal Wahana Akuntansi*, 17(1), 25–44. <https://doi.org/10.21009/wahana.17.012>
- Imam Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (2nd ed.). Badan penerbit universitas Diponegoro.
- Imron, I. (2019). Analisa Pengaruh Kualitas Produk Terhadap Kepuasan Konsumen Menggunakan Metode Kuantitatif Pada CV. Meubele Berkah Tangerang. *Indonesian Journal on Software Engineering (IJSE)*, 5(1), 19–28. <https://doi.org/10.31294/ijse.v5i1.5861>
- Istijanto M.M. (n.d.). *Aplikasi Praktis Riset Pemasaran*. Gramedia Pustaka Utama.
- Ita, L., & Liyudza. (2020). Analisis Biaya Agensi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Bis-A*, 9(02), 51–55. <https://doi.org/10.55445/bisa.v9i02.17>
- Linda, L., Lautania, M. F., & Arfandynata, M. (2017). Determinan Kebijakan Utang (Bukti Empiris Pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 91–112. <https://doi.org/10.24815/jdab.v4i1.6628>
- Masyuroh, E. Y. (2018). *Peran Sumber Pendanaan Internal Dan Eksternal Terhadap Kebijakan Dividen*.
- Mufidah, M. N., & Fachrurrozie, F. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang yang Dimoderasi oleh Rasio Keuangan. *JAKA (Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Auditing)*, 1(1), 1–14.

<https://doi.org/10.56696/jaka.v2i1.5145>

- Nurdani, R., & Rahmawati, I. Y. (2020). The Effect of Firm Sizes, Profitability, Dividend Policy, Asset Structure, *Sales growth* and Free Cash Flow on Debt Policy. *AMAR (Andalas Management Review)*, 4(1), 100–119. <https://doi.org/10.25077/amar.4.1.100-119.2020>
- Nurjanah, I., & Purnama, D. (2020). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 1(02), 260–269. <https://www.semanticscholar.org/paper/PERTUMBUHAN-PERUSAHAAN%2C-UKURAN-PERUSAHAAN%2C-STRUKTUR-Nurjanah-Purnama/a3e9343211721c91e890770a362643f54c7f2179>
- Nurkholik, N., & Khasanah, K. (2022). Pengaruh free cash flow, struktur aset, risiko bisnis dan profitabilitas terhadap kebijakan utang (Studi Empiris Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2016–2020). *E-Jurnal Manajemen Unud*, 11(1), 1–21.
- Prathiwi, D., & Yadnya, I. (2017). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang. *E-Jurnal Manajemen*, 6(1), 60–86.
- Reschiwati (P.1). (2015). Keuangan Akuntansi Perusahaan Manufaktur. In *Jurnal Syar'Insurance* (Vol. 1, Issue 1).
- 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. <https://doi.org/10.31289/jab.v6i1.3010>
- Santoso, A., & Susilowati, T. (2020). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Adbis: Jurnal Administrasi Dan Bisnis*, 13(2), 156. <https://doi.org/10.33795/j-adbis.v13i2.74>
- Santoso, B. (2015). *Prinsip-prinsip Dasar. Teori Dan Problematika Hukum Keagenan*.
- Saragih, D. F., Manurung, C. E., Rosmegawati, R., & Katharina, N. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 4(1), 221–237. <https://doi.org/10.36778/jesya.v4i1.347>
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.

- Supriadi, A. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, *Sales growth*, Kebijakan Dividen Pada Kebijakan Utang Perusahaan Property Yang Ada Di Bursa Indonesia. *Land Journal*, 3(1), 87–101. <https://doi.org/10.47491/landjournal.v3i1.1756>
- Sylvia Christina Daat, M. A. & Sanggenafa. (2020). *PENGARUH TANGIBILITY, PROFITABILITAS, GROWTH, RISIKO BISNIS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG*. 15, 113–128.
- TRISNAWATI, I. (2016). *FAKTOR- FAKTOR YANG MEMENGARUHI INDONESIA*. 18(1), 33–42.
- Van Horne. (2017). *Prinsip prinsip Manajemen Keuangan 2 (ed. 12)* (P. Wuriati (ed.); 12th ed.).
- Widiyati, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Cash on Hand Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Batu Bara Yang Go Public Tahun 2017-2018 Di Bursa Efek Indonesia). *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 15(2), 279. <https://doi.org/10.32400/gc.15.2.28155.2020>