

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan struktur aset terhadap kebijakan hutang. Sampel penelitian ini terdiri dari perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) berdasarkan kriteria pengambilan sampel secara *purposive sampling* sehingga didapat 394 sampel selama periode 2020 – 2022. Analisis dilakukan menggunakan uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinearitas, dan uji autokorelasi), uji analisis regresi berganda, dan uji hipotesis (uji t, uji F, uji koefisien determinasi R^2).

Berdasarkan hasil uji linear berganda menunjukkan bahwa model fit dan berdasarkan uji t menunjukkan pengaruh variabel sebagai berikut:

1. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Perusahaan yang memiliki total aset yang besar tidak selalu menggunakan kebijakan hutang dalam melakukan kegiatan operasional perusahaan karena perusahaan tersebut memiliki kelebihan menarik investor, sehingga perusahaan yang memiliki total aset yang besar cenderung memilih menggunakan dana dari investor daripada hutang. Sedangkan perusahaan yang memiliki total aset yang kecil cenderung akan menjual aset yang sudah tidak digunakan oleh perusahaan.

2. Profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Perusahaan yang memiliki nilai profitabilitas yang tinggi cenderung menggunakan hutang untuk kegiatan operasional karena pihak kreditur percaya bahwa pinjaman yang digunakan perusahaan dapat memperluas bisnis dan menghasilkan keuntungan yang lebih besar sehingga perusahaan dapat membayar bunga atas hutang tersebut.
3. Struktur aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. aset tetap perusahaan tidak dapat digunakan sebagai jaminan agar mendapatkan hutang dari kreditur sebab aset tetap sulit dijadikan jaminan yang likuid. Oleh sebab itu, manajemen keuangan cenderung mencari alternatif lain dalam mengelola keuangan perusahaan seperti melakukan penyesuaian strategi pendanaan,

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian, terdapat kekurangan dan batasan dalam penelitian ini, yang meliputi :

1. Banyak perusahaan sudah *listing* tetapi tidak menampilkan laporan keuangan atau laporan tahunan perusahaan di *website* IDX maupun *website* perusahaan.
2. Pada saat pengujian asumsi klasik dilakukan, ditemukan data tidak berdistribusi normal sehingga tidak memenuhi syarat, serta uji heteroskedastisitas tidak memenuhi syarat.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, peneliti memberikan rekomendasi sebagai masukan dan pertimbangan bagi penelitian lanjutan. Berikut adalah beberapa saran yang disampaikan:

1. Pemilihan sektor perusahaan dengan laporan keuangan yang mencakup periode lengkap selama penelitian, serta menambah jangka waktu periode penelitian agar mendapatkan informasi yang lebih luas sehingga peneliti dapat mengamati tren jangka panjang dengan baik.
2. Penelitian mendatang diharapkan mempertimbangkan transformasi data atau penggunaan metode yang lebih efektif untuk menganalisis data yang tidak memenuhi asumsi-asumsi tersebut.

DAFTAR RUJUKAN

- Ahmed, F., & Siddiqui, D. A. (2019). *Impact of Debt Financing on Performance: Evidence from Textile Sector of Pakistan*. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3384213>
- Anissa, C. D., & Machdar, N. M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Profitabilitas Terhadap ..., 8(2), 135–148.
- Arikunnto, S. (2007). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Rineka Cipta.
- Arma, S. A. M., Ridho, N. A. R., Safitri, D. T., & Raihan, M. F. (2021). Analisis Perbandingan *Return on Investment* (ROI) Dalam Menilai Kinerja Keuangan Sektor Customer Cyclical Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020 (Studi Pada Pt Surya Citra Media Tbk (SCMA)). *Journal of March Management Research*, 4(1), 90–99. <https://www.scm.co.id/>
- Asiyah, S. T., & Khuzaini. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(5), 1–18.
- Aziz, A. M., Chomsatu, Y., & Wahyuningsih, E. M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(02). <https://doi.org/10.29040/jie.v3i02.554>
- Azzahra, S. F., Astuti, R. W., & Susanti, V. (2023). Analisis Rasio Keuangan: Perbandingan Kinerja Antar Perusahaan Dalam Sektor Consumer Cyclical Pada Tahun 2011-2021. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Islam*, 4(1), 21–36. <http://ejournal.radenintan.ac.id/index.php/al-mal/index>
- Boateng Prempeh, K., Mcbright Sekyere, A., & Asare, E. N. (2016). *The Effect of Debt Policy on Firms' Performance: Empirical Evidence from Listed Manufacturing Companies on the Ghana Stock Exchange*. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 7(6), 70–77. <https://doi.org/10.9790/5933-0706037077>
- Carlin, E., & Purwaningsih, E. (2022). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Biaya Agensi dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang. *JIIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 5(8), 3121–3133. <https://doi.org/10.54371/jiip.v5i8.810>
- Chasanah, A. N. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2015-2017. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 39–47. <https://doi.org/10.33633/jpeb.v3i1.2287>
- Dwiyanti, I. A. I., & Jati, I. ketut. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Mediasi Kebijakan Dividen. *Jurnal PETA*, 8(1), 58–66.
- Effendi, Erfan; Ulhaq, R. D. (2021). Pengaruh Audit Tenur, Reputasi Auditor, Ukuran Perusahaan Dan Komite Audit. Penerbit Adab.
- Fadhilah, F., Setiadi, I., & Mulyati, H. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan BUMN *Go Public* yang terdaftar di BEI).

- Kompartemen : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(1), 41.
<https://doi.org/10.30595/kompartemen.v19i1.11222>
- Fahmie, A. (2022). Pengaruh Dividen, Struktur Aset, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 123–130. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1264>
- Fardianti, S. A. A., & Ardini, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, GCG, dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(5), 1–20.
- Fauzi, A., Taufik Azis, M., & Hadiwibowo, I. (2022). Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan, Dan Akuntansi*, 14(2), 130–145. <https://doi.org/10.35313/ekspansi.v14i2.4431>
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate: dengan program IBM SPSS 23 (VIII). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hakim, M. Z., Andani, P. O., Dewi, R., Hamdani, Mikrad, & Chanifah, S. (2023). Pengaruh Leverage, *Free Cash Flow*, dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba Pada Sektor *Consumer Cyclical*s. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Pariwisata Dan Perhotelan*, 2(2), 27–41.
- Hakim, M. Z., Wiyanti, A. T., Hidayat, I., Pambudi, J. E., Abbas, D. S., & Alamsyah, S. (2023). Determinan Finansial *Distress* Pada Perusahaan Sektor *Consumer Cyclical*s Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Pariwisata Dan Perhotelan*, 2(1), 470–475.
- Hanafi, M. M. (2013). Manajemen Keuangan Edisi 1.
- Hardiningsih, P., & Oktaviani, R. M. (2012). Determinan kebijakan hutang (dalam *agency theory* dan *pecking order theory*). *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan Universitas Stikubank*, 1(1), 11–24.
- Hermawan, S. A. (2016). *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif & Kualitatif* (p. 22). Media Nusa Creative (MNC Publishing). https://www.google.co.id/books/edition/Metode_Penelitian_Bisnis/tHNMEA-AAQBAJ?hl=id&gbpv=1&pg=PR2&printsec=frontcover
- Hidayat, W. W. (2018). Dasar-Dasar Analisa Laporan Keuangan (F. F. Tata (ed.); 1st ed.). Uwais Inspirasi Indonesia Redaksi:
- Irawan, A., Arifati, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Lama Perusahaan dan Probabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Akuntansi*, 2(2), 1–16.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure*. In *Corporate governance* (pp. 77–132). Gower.
- Kasmir. (2016). Analisis Laporan Keuangan. PT RajaGrafindo Persada.
- Köse, E. (2023). *The Impact of Firm Growth and Profitability on Debt Policy*. 7(2), 149–162. <https://doi.org/10.31200/makuubd.1300990>
- Kusnandar, D. L., & Kurniawan, D. (2018). Seminar Nasional dan *Call for Paper Sustainable Competitive Advantage (SCA)* 8 Purwokerto. *Journal Proceeding*, 8(1), 1–12.
- Lestari, T. D., & Sidik, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Farmasi Yang

- Terdaftar di BEI Tahun 2015-2020. *Edukasi : Ekonomi, Pendidikan Dan Akuntansi*, 10(November), 105–114.
- Manoppo, M., Mangantar, M., & Rate, P. Van. (2018). Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(3), 1788–1797.
- Murtini. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Instiusional Dan Profitabilitas Pada Perusahaan Non Bank Yangterdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Syria Studies*, 7(1), 37–72. https://www.researchgate.net/publication/269107473_What_is_governance/link/548173090cf22525dcb61443/download%0Ahttp://www.econ.upf.edu/~reynal/Civil_wars_12December2010.pdf%0Ahttps://think-asia.org/handle/11540/8282%0Ahttps://www.jstor.org/stable/41857625
- Myers, S. C. (1984). *The Capital Structure Puzzle*. In *The Journal of Finance* (Vol. 39, Issue 3). National Bureau of Economic Research Cambridge, Mass., USA. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1984.tb03646.x>
- Nafisah, D., Farida, & Pramesti, D. A. (2023). *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Penjualan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang. *Konferensi Ilmiah Akuntansi X, E-ISSN(2987–6397)*, 1–17.
- Nurfathirani, N., & Rahayu, Y. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(1).
- Nurjanah, I., & Purnama, D. (2021). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 260–269. <https://doi.org/10.46306/rev.v1i2.35>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2017). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 53 /POJK.04/2017 (pp. 2–5). Menteri Hukum dan Hak Asasi Manusia Republik Indonesia.
- Paryanti, & Mahardhika, A. S. (2020). Kebijakan Hutang Dengan Pendekatan *Agency Theory* Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate*. *Inovasi*, 16(2), 327–338.
- Prabowo, R. Y., Rahmatika, D. N., & Mubarok, A. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI Tahun 2015-2018. *Permana : Jurnal Perpajakan, Manajemen, Dan Akuntansi*, 11(2), 100–118. <https://doi.org/10.24905/permana.v11i2.48>
- Prathiwi, N. M. D. I., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(1), 60–86.
- Purwaningsih, E., & Gulo, Z. G. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *JAZ: Jurnal Akuntansi Unihaz*, 4(2), 157. <https://doi.org/10.32663/jaz.v4i2.2439>
- Rahmawantari, D. M. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aset, Profitabilitas dan Free Cashl Flowl terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*

- Krisnadwipayana*, 9(3), 822. <https://doi.org/10.35137/jabk.v9i3.823>
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Edisi 4). BPFPE.
- Safitri, Amy Mastura; Wibisono, H. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang (Studi Empiris Perusahaan BUMN Terdaftar di BEI Tahun 2019–2021). *JRMA (Jurnal Riset Manajemen Dan Akuntansi)*, 11(1), 31–45.
- Saputri, N. S., & Agustina, L. (2023). Pengaruh Moderasi Risiko Bisnis pada Hubungan Struktur Kepemilikan, Struktur Aset, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang. *Nominal Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 12(2), 150–165. <https://doi.org/10.21831/nominal.v12i2.55521>
- Sari, D. P., & Setiawan, M. A. (2021). Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Perusahaan, Resiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 384–399. <https://doi.org/10.24036/jea.v3i2.367>
- Sekaran, U. (2011). *Research Methods for Business*. Salemba Empat.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (21st ed., p. 14). Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Alfabeta.
- Sunyoto, D. (2011). *Analisis regresi dan uji hipotesis*. CAPS.
- Susi Setiawati. (2023). CARS Cetak Laba Tapi Utang Sangat Besar, Mau Beli Sahamnya? CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/research/20230301081006-128-417813/cars-cetak-laba-tapi-utang-sangat-besar-mau-beli-sahamnya>
- Viriany, D. P. N. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 153. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.4676>
- Wahyudiono, B. (2014). *Mudah Membaca Laporan Keuangan* (Andriansyah (ed.)). Raih Asa Sukses (Penebar Swadaya Grup).