

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Hasil analisis pada pembahasan penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Hal ini bisa disimpulkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan, maka perusahaan memerlukan dana yang tidak sedikit seiring semakin besarnya ukuran perusahaan, sehingga perusahaan memanfaatkan sumber dana eksternal atau berhutang karena sumber dana internal dirasa kurang cukup untuk membiayai operasional perusahaan yang semakin besar, begitu pula sebaliknya.
2. Variabel profitabilitas tidak mempunyai pengaruh terhadap kebijakan hutang. 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 berhutang. 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 hutang yang berlebihan agar tidak menimbulkan risiko dimasa depan. Variabel likuiditas membuktikan adanya pengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Hasil ini dapat di artikan bahwa ketika profitabilitas berada dibatas normal tertentu, maka perusahaan dalam keadaan baik dan merupakan perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang normal, sebab perusahaan dengan normal melunasi hutang.

3. Variabel *free cash flow* membuktikan bahwa tidak adanya pengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal ini dapat disimpulkan bahwa perusahaan akan mengutamakan penggunaan dana internal untuk kebutuhan investasi dan kegiatan operasionalnya, sehingga jika perusahaan mempunyai dana internal yang cukup maka perusahaan tidak akan menggunakan dana eksternal untuk mencukupi kebutuhan pendanaannya, karena semakin banyak atau tingginya *free cash flow* menunjukkan bahwa perusahaan semakin kaya sehingga tidak membutuhkan hutang.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang mungkin dapat mempengaruhi hasil dari penelitian ini. Keterbatasan tersebut antara lain:

1. Pada penelitian ini, masih terdapat masalah asumsi klasik yaitu pada uji normalitas, sehingga dapat disimpulkan pada penelitian ini tidak berdistribusi normal dan variable ukuran perusahaan tidak memiliki gejala heteroskedastisitas.

2. Pada penelitian ini hanya menggunakan beberapa variabel saja yaitu ukuran perusahaan, profitabilitas, likuiditas, dan *free cash flow*, sehingga belum dapat menjelaskan secara luas mengenai pengaruh lain yang mungkin dapat mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan manufaktur.
3. Penelitian ini hanya menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016 - 2019 berturut-turut, sehingga kurang mewakili seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **5.3 Saran**

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

1. Perlu mempertimbangkan rentang waktu penelitian yang lebih lama untuk mendapatkan kemungkinan hasil yang lebih baik, karena unsur keterwakilan data yang lebih tinggi.
2. Obyek penelitian yang lebih luas dengan mengambil semua obyek perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga kesimpulan yang dihasilkan dari penelitian tersebut memiliki cakupan yang lebih luas.
3. Perlu menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang, misalnya variabel risiko bisnis, struktur kepemilikan institusional, dll. Sehingga nilai koefisien determinasi yang dihasilkan dapat menciptakan permodelan yang lebih baik.

4. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel yang di duga dapat mempengaruhi minat menjadi akuntan publik pada mahasiswa akuntansi.



## DAFTAR RUJUKAN

- Akoto, R.K., Awunyo Vitor, D., dan Angmor, P. L. (2013). Working Capital Management And Profitability Evidence From Ghanaian Listed Manufacturing Firms. *International Business Research*, 7(1), 42–48. <https://doi.org/10.5539/ibr.v7n1p42>
- Akoto, K. (2013). Working capital management and profitability: Evidence from Ghanaian listed manufacturing firms. *Journal of Economics and International Finance*, 5(9), 373–379. <https://doi.org/10.5897/jeif2013.0539>
- Bahri, S. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Bebas (Free Cash Flow) Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Penelitian Teori Dan Terapan Akuntansi, Volume 2*(No 2), Hal 1-21.
- Bahri Syaiful. (2017). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Bebas (Free Cash Flow) Terhadap Kebijakan Hutang: Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Penelitian Teori & Te. 2*(2), 1–21.
- Brigham, Eugene F. & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals of Financial Management Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14). Salemba Empat.
- Brigham, E. F. D. J. F. H. 2010. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. (Edisi 11).
- Cuong, N. T. D. N. T. C. (2012). The Factors Affecting Capital Structure For Each Group Of Enterprises In Each Debt Ratio Threshold: Evidence From Vietnam's Seafood Processing Enterprises. *International Research Journal Of Finance And Economics*.
- Daryosh Javid, M. M. (2015). Review of the Correlation between Free Cash Flows and Debts Policies among the Listed Companies in Tehran Stock Exchange. *European Online Journal of Natural and Social Sciences*, 4(1), 618–624.
- Dewi Lestari. (2014). *Pengaruh Blockholder Ownership, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Dan Nondebt (BEI) Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan Consumer Goods Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia*.
- Fahmi, I. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*

21 Update PLS Regresi. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hasan, M. A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal Akuntansi*, 3(1), 90–100.
- Hendriksen, Eldon S dan Michael, F., & Breda., V. (2000). *Teori Akunting* (Herman Wibowo (ed.); Edisi Keli). Salemba Empat.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan* (Rajawali P).
- Kasmir. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., Warfield, T. D., Wiecek, I. M., & McConomy, B. J. (2019). *Intermediate Accounting* (Edisi 17).
- Kusrini, H. (2012). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang. *Koleksi Perpustakaan Universitas Terbuka*, 19(2).
- Lestari, D. (2014). Pengaruh Blockholder Ownership, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, dan Nondebt Tax Shield Terhadap Kebijakan HUTang Perusahaan Yang Masuk Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, IX(1), 43–58.
- Linda, K. D. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi. Universitas Tadulako*.
- Mamduh. (2015). *Analisis Laporan Keuangan. UPP STIM YKPN*. BPFE.
- Mamduh. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (lima). UPP STIM YKPN.
- Munawir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan; (Edisi Keem)*. Liberty.
- Murhadi. (2013). *No Title*.
- Myers, B. (2002). *Principles of corporate finance*. The McGraw-Hill Companies.
- Oktariyani, A. H. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 3(1), 20–35. <https://doi.org/10.30871/jama.v3i1.928>
- Pudjiastuti, H. &. (2015). *No Title*.
- Restyan, E. (2015). *No Title*.
- Restyan, E. (2018). *Digital Repository Universitas Jember Digital Repository Universitas Jember KEBERADAAN*.

- 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>
- Riyanto, B. (2014). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Edisi 4). BPFE UGM.
- Santoso, M. I. (2019a). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang*.
- Santoso, M. I. (2019b). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya)*.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi keem). BPFE.
- Setyawati, P. A., & CHARIRI, A. (n.d.). *Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Deviden, Struktur Aset Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012) (Doctoral dissertation, Fakultas Ekono)*.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Alfabeta.
- Suryani, A. D. (2015). *Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Deviden Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI Tahun 2013 (Doctoral dissertation, UNIVERSITAS NEGERI SEMARANG)*.
- Sylvia Christina Daat, M. A. S. (2020). *Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Growth, Risiko Bisnis Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang*. 15, 113–128.
- TRISNAWATI, I. (2016). *Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Indonesia*. 18(1), 33–42.