

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Hasil analisis pada pembahasan penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variable ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal ini bisa disimpulkan meskipun ukuran perusahaan besar belum tentu mempunyai prospek atau peluang di masa datang yang baik, sehingga perusahaan tidak tergantung atau tidak tertarik menggunakan hutang. Ukuran perusahaan 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 hutang dan jumlahnya tidak selalu dipengaruhi oleh ukuran perusahaan tersebut.
2. Variabel profitabilitas tidak berpengaruh 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.

3. Variable Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal ini dapat disimpulkan, semakin tinggi tingkat likuiditas, maka perusahaan dalam keadaan yang sangat baik dan merupakan perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang rendah sebab perusahaan dengan mudah melunasi hutang. Sehingga adanya peluang perusahaan dengan mudah memperoleh hutang dari kreditur dan sebaliknya. Jika tingkat likuiditas rendah maka perusahaan dalam kondisi yang buruk sehingga perusahaan biasanya membutuhkan sumber dana eksternal atau hutang yang cukup tinggi untuk aktivitas operasional perusahaan.
4. Variabel *free cash flow* membuktikan bahwa tidak berpengaruh 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. *free cash flow* yang rendah belum tentu memilih hutang untuk memenuhi kebutuhan oprasional perusahaan dan untuk keperluan investasinya mungkin karena perusahaan kurang aktif dalam memanfaatkan *free cash flow* dengan maksimal, atau

karena perusahaan kurang agresif dalam mencari proyek yang menguntungkan sehingga kas yang tersedia masih banyak dan perusahaan hanya memanfaatkan sedikit hutang atau tidak memanfaatkan hutang melainkan memakai dana arus kas bebas yang tersedia

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

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

1. Penelitian ini, masih terdapat sebuah data outlier didalam penelitian ini sehingga hasil yang dicapai kurang maksimal dari yang diharapkan oleh peneliti dan menghasilkan data dengan uji normalitas tidak berdistribusi normal.

## **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.

## DAFTAR RUJUKAN

- Faria Susanti. (2016). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *Euphytica*, 18(2), 22280.
- R. & W. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Resiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Science Of Surverying And Mapping*, 41(2), 155–177.
- Amilia, P. N., & Asyik, N. F. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(5), 1–16.
- Anton Robiansyah, A. S. S. & S. B. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan. *Jurnal Distribusi*, 8(2), 135–148.
- 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.
- Brigham, Eugene F. & Houston, J. F. (2018). *Fundamentals Of Financial Management Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Edisi 14)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Clarissa Monica. (2017). Studi Komparatif Pengaruh Perubahan Tampilan Visual Desain Interior Gerai Coach Terhadap Minat Beli Konsumen Di Surabaya. *Jurnal Intra*, 5(1), 41–48.
- Dian & Cika 2019. (2019). Analisis Perbedaan Kinerja Keuangan Sebelum Dan Sesudah Berlakunya Tax Amnesty Cikita Sarawati 2019.
- Eryanto, Y., & Suryanto, S. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(2), 259–270.
- Estuti, E. P., Fauziyanti, W., & Hendrayanti, S. (2019). Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan ( Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek. *Prosiding Seminar Nasional Unimus*, 2, 530–542.
- Husnan, S. Dan E. P. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Ketujuh*. Yogyakarta: Upp Stim Ykpn.
- Imam Ghozali. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Spss (2nd Ed.)*. Yogyakarta: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Imron, I. (2019). Analisa Pengaruh Kualitas Produk Terhadap Kepuasan Konsumen Menggunakan Metode Kuantitatif Pada Cv. Meubele Berkah Tangerang.
- Iyus Jayusman & Oka Agus. (2020). Aktivitas Belajar Mahasiswa Dengan Menggunakan Media Pembelajaran Learning Management System (Lms) Berbasis Edmodo Dalam Pembelajaran Sejarah. *Jurnal Artefak*, 7(1), 13.
- Kasmir. (2019). Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., Warfield, T. D., Wiecek, I. M., & Mcconomy, B. J. (2019). *Intermediate Accounting* (Edisi 17).
- Kristina, A., Prihatiningsih, P., & Kusmargiani, I. S. (2019). Analisis Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva, Free Cash Flow, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Der) Pada Pt Jasa Marga Tbk Periode 2009-2018. *Keunis*, 7(2), 92.
- Linda, L., Lautania, M. F., & Arfandynata, M. (2017). Determinan Kebijakan Hutang (Bukti Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 4(1), 91–112.
- Mamduh. (2016). Analisis Laporan Keuangan (Lima). Upp Stim Ykpn.
- Masyuroh, E. Y. (2018). Peran Sumber Pendanaan Internal Dan Eksternal Terhadap Kebijakan Dividen.
- Mudrika Alamsyah Hasan Dan Poppy Nurmayanti 2013. (2013). Effect Of Managerial Ownership , Free Cash Flow. (9), 218–233.
- Munawir. (2017). Analisis Laporan Keuangan; (Edisi Keem). Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi. (2013). Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi Dan Valuasi Saham. Jakarta: Saalemba Empat.
- Nginang, Y. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Pt. Cipta Karya Makmur Bersama Di Kota Makassar. *Jurnal Economix*, 8(2), 33–44.
- Nuriasari, S. (2018). Analisa Rasio Likuiditas Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pt. Mustika Ratu, Tbk (Tahun 2010-2016). *Jurnal Riset Bisnis Dan Investasi*.
- 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.
- Prathiwi, D., & Yadnya, I. (2017). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Manajemen*, 6(1), 60–86.
- Reschiwati (P.1). (2015). Keuangan Akuntansi Perusahaan Manufaktur. In *Jurnal Syar'insurance* (Vol. 1).

- 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.
- Santoso, A., & Susilowati, T. (2020). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Adbis: Jurnal Administrasi Dan Bisnis*, 13(2), 156.
- Silitonga, A. H. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial , Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang ( Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei ). *Akuntansi*, 1(2), 1–6.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Susanti, A., & Windranto. (2019). Pengaruh Struktur Aset, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2015. *Jurnal Akuntansi*, 1–19.
- Sylvia Christina Daat, M. A. & Sanggenafa. (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.
- 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.
- Yolanda, Y. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. 1–116.
- Zuhria, S. F., & Riharjo, I. B. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(11), 1–21.