

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh rasio keuangan yang diukur menggunakan *free cash flow*, profitabilitas, pertumbuhan penjualan, likuiditas, dan kebijakan dividen terhadap kebijakan utang. Penelitian ini menggunakan metode purposive sampling dalam pengambilan sampel, sehingga diperoleh 75 sampel. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hipotesis satu ditolak, *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang perusahaan. Hal ini terjadi karena tingkat *free cash flow* baik besar maupun kecil akan cenderung menggunakan utang sebagai sumber alternatif pendanaan apabila dana internal tidak mencukupi.
2. Hipotesis dua diterima, profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan utang. Hal ini terjadi karena perusahaan dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung menggunakan dana internal yaitu laba ditahan untuk membiayai kegiatan operasionalnya.
3. Hipotesis tiga ditolak, pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang perusahaan. Hal ini terjadi karena tingkat pertumbuhan penjualan baik besar maupun kecil akan cenderung menggunakan utang sebagai sumber alternatif pendanaan apabila dana internal tidak mencukupi.

Hipotesis empat diterima, likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan utang. Hal ini terjadi karena perusahaan dengan likuiditas yang tinggi berarti mampu memenuhi liabilitas jangka pendeknya sehingga perusahaan lebih memilih menggunakan dana internal.

5. Hipotesis lima ditolak, kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang perusahaan. Hal ini terjadi karena perusahaan akan membagikan dividen sesuai dengan kondisi laba yang dimiliki sehingga perusahaan tidak perlu membagikan dividen menggunakan utang atau perusahaan tetap membagikan dividen meskipun dalam keadaan rugi.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya agar dapat lebih baik lagi. Keterbatasannya

1. Variabel independen belum bisa memberikan semua informasi yang diperlukan untuk memprediksi variabel dependen. Hal ini dapat dilihat dari nilai adjusted R square yang sangat kecil yaitu 0,201 (20,1%) variasi kebijakan utang dapat dijelaskan oleh variabel independen dalam penelitian, sedangkan 79,9% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar penelitian.
2. Penelitian ini telah melakukan uji heterokedastisitas yang membuktikan bahwa variabel profitabilitas mengandung heterokedastisitas.

5.3 Saran

Adapun saran yang dapat dikemukakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti dengan topik sejenis diharapkan untuk menggunakan variabel independen yang lebih luas yang memiliki keterkaitan dengan kebijakan utang. seperti struktur aset, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, risiko bisnis, dan ukuran perusahaan sehingga dapat mencakup penelitian yang lebih luas serta variabel independen lebih dapat mempengaruhi variabel kebijakan utang
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah sampel penelitian dan menambah beberapa variabel independen lain yang mungkin berpengaruh terhadap kebijakan utang.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrahman, A. Z., N.R, E., & Taqwa, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(2), 589–604. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i2.97>
- 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)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 Criti*), 4005–4018. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i4.1502>
- Agustin, P., & Ardini, L. (2019). Pengaruh Kinerja Perusahaan dan Free Cash Flow terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8, 1–21.
- Aminah, N. N., & Wuryani, E. (2021). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun 2014-2018. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 337–352. <https://doi.org/10.17509/jrak.v9i2.29483>
- Chang-cheng, M., & Battulga, D. (2019). *Optimal Corporate Debt Policy under Growth Opportunities : Evidence from Mongolia*. 10(2), 19–48.
- Dewa Hudarangga, Mahsuni, A. W., & Junaidi. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2018. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 8(9), 87–103.
- Estuti, E. P., Fauziyanti, W., & Hendrayanti, S. (2019). Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013-2017). *Prosiding Seminar Nasional Unimus*, 2, 530–542.
- Fadhilah, F., Setiadi, I., & Mulyati, H. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(1), 41–50. <http://jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/>
- Fardianti, S. A. A., & Ardini, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, GCG, dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(5).
- Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2017). Model Persamaan Struktural Konsep Dan Aplikasi Program AMOS 24. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Jombrik, J. (2020). Pengaruh Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang (Studi pada perusahaan Pertambangan sub sektor batubara yang terdaftar pada Indeks Kompas 100 periode 2013-2018). *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 8(3), 89–100. <https://doi.org/10.35137/jmbk.v8i3.478>
- Metta Maheni & Maryono. (2021). Kebijakan Utang Perusahaan Real Estate dan Property. *Proceeding SENDIU*, 1(2), 978–979.
- Murtini, U. (n.d.). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Institusional, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang*.
- Nainggolan Bartolomeus, Agustina, M. R., & Ferdinand, N. (2021). *The effect of profitability, free cash flow, liquidity and sales growth on debt policy in the consumption goods industry sector companies registered on the indonesia stock exchange 2016-2019 period*. 5.
- Nguyen, N. M., & Tran, K. T. (2020). Factors Affecting Capital Structure of Listed Construction Companies on Hanoi Stock Exchange. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(11), 689–698. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no11.689>
- Prathiwi, N. M. D. I., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh free cash flow, struktur aset, risiko bisnis dan profitabilitas terhadap kebijakan utang. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(1), 60–86.
- Ramadhani, S., & Barus, A. C. (2018). Kebijakan Utang Pada Perusahaan Sektor Utama yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 8(2), 127–138. <https://www.mikroskil.ac.id/ejurnal/index.php/jwem/article/view/580/271>
- Sahrullah, & Yunilma. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Utang*. <http://eprints.perbanas.ac.id/4412/>
- Sari, D. P., & Setiawan, M. A. (2021). Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Perusahaan, Resiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 384–399. <https://doi.org/10.24036/jea.v3i2.367>
- Sari, I. S., & Nungki, P. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Growth, Likuiditas, Risiko Bisnis Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020*. 1–14.

Umbarwati, U. (2018). Accounting Analysis Journal Profitability as the Moderator of the Effects of Dividend Policy, Firm Size, And Asset Structure on Debt Policy. *Accounting Analysis Journal*, 7(3), 192–199. <https://doi.org/10.15294/aaj.v7i3.22725>

Wahyudin, A., & Salsabila, K. (2019). Firm Size Moderates the Effect of Free Cash Flow, Firm Growth, and Profitability on Debt Policy. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 11(1), 89–97.

