

BAB 5

PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menggali hubungan antara variabel independen Pertumbuhan Penjualan (PP), Struktur Aset (AS), dan Arus Kas Bebas (AB) terhadap variabel dependen Kebijakan Hutang (KH). Peneliti menggunakan dua metode analisis, yaitu analisis deskriptif dan analisis regresi linier berganda, serta melakukan tiga jenis uji, termasuk uji F (uji kecocokan model), uji koefisien determinasi, dan uji hipotesis, yang digunakan untuk menguji hipotesis yang telah dirumuskan sebelumnya oleh peneliti..

Hasil dari pengujian hipotesis dalam penelitian akan disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel independen pertama, Pertumbuhan Penjualan (SG), berdampak pada variabel dependen Kebijakan Hutang (KH). Tingginya pertumbuhan penjualan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk mencapai laba yang stabil dalam tahun tersebut. Namun, hasil laba yang sama tidak selalu terulang di tahun-tahun berikutnya, dan perusahaan bahkan dapat mengalami kerugian. Karena itu, pertumbuhan penjualan dari tahun sebelumnya secara rutin dinilai dan digunakan untuk memprediksi pertumbuhan penjualan di masa depan.

2. Variabel independen kedua, yakni Struktur Aset (SA), memiliki dampak terhadap variabel dependen Kebijakan Hutang (DER). Ketika Struktur Aset memiliki nilai yang tinggi, ini dapat menunjukkan peningkatan penjualan yang signifikan bagi

perusahaan. Akibatnya, perusahaan dapat meraih keuntungan yang lebih besar dari peningkatan penjualan tersebut.

3. Variabel independen ketiga, Arus Kas Bebas (FCF), tidak memiliki dampak terhadap variabel dependen Kebijakan Hutang (DER). Ini disebabkan oleh fakta bahwa jika arus kas bebas perusahaan sudah cukup untuk mendukung kegiatan operasionalnya, maka tidak ada kebutuhan bagi perusahaan untuk mengandalkan pinjaman sebagai sumber pendanaan tambahan. Selain itu, perusahaan juga tidak memiliki keinginan untuk meningkatkan nilai hutang dalam struktur keuangannya.

Saran

Berikut adalah beberapa saran dari uraian kesimpulan yang telah disampaikan oleh peneliti untuk perusahaan dan peneliti selanjutnya:

1. Bagi perusahaan yang menyediakan pendanaan melalui utang, mereka lebih cenderung memperhatikan pertumbuhan penjualan, struktur aset, dan arus kas bebas perusahaan. Hal ini dikarenakan semakin tinggi nilai ketiga faktor tersebut, semakin besar kebutuhan perusahaan akan pendanaan. Para pemberi pinjaman juga diharapkan untuk terus memantau perkembangan keuangan perusahaan, terutama saat terjadi penurunan laba dalam beberapa periode, karena hal ini dapat menjadi tanda peringatan awal.

2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk memperluas cakupan objek penelitian ke sektor lain selain infrastruktur, utilitas, dan transportasi, serta memperpanjang

periode pengamatan menjadi lebih dari 3 tahun guna menghasilkan penelitian yang lebih relevan. Selain itu, disarankan agar peneliti dapat memasukkan variabel independen tambahan selain dari yang telah digunakan dalam penelitian ini agar dapat mendapatkan hasil yang lebih beragam.



DAFTAR PUSTAKA

Almarjan, L., Danial, D. M., dan Jhoansyah, D. 2020. Pengaruh Free Cash Flow terhadap Kebijakan Hutang. *Budgeting : Journal of Business, Management and Accounting*. 1(2): 163–169.

<https://doi.org/10.31539/budgeting.v1i2.807>

Amada, R, M. 2021. Uji Hipotesis. *Skripsi* Yogyakarta: Universitas Mercu Buana.

Andrianti., Abbas, D, S., dan Hakim, M, Z. 2021. Pengaruh Profitabilitas, (Roa), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Struktur Aset, Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Seminar Nasional dan Call for Paper 2021*. halaman: 614-623

Aguti, W, A, dan Nurlaelasari. 2013. “Pengaruh Arus Kas Bebas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.” *Trikonomika*. 12(1): 40–48

Aziz, 2010. Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Faktor Lainnya Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal manajemen bisnis Yuliani Almalita*. 2(3): 121-134

Bingham, E. F., dan Daves, P. R. 2007. *Intermediate Financial Management*. Thomson/South-Western.

_____. 2007. *Fundamentals of Financial Management*. Thomson/South-Western.

_____. 2018. *Fundamentals of Financial Management*(15th ed.). Cengage Learning, In

Ceacilia, S. 2017. Pengaruh Struktur Asset Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dimoderasi Profitabilitas. *Jurnal Seminar Nasional dan Call for Paper 2017*. Halaman 352

Fabozzi, J F. 2000, *Manajemen Investasi*, Jakarta: Salemba Empat





Harjito, D, A. 2011. Teori Pecking Order dan Trade-Off dalam Analisis Struktur Modal di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Siasat Bisnis*. 15(2): 187–196, <https://doi.org/10.20885/jsb.vol15.iss2.art3>.

Heyman, F., Sjöholm, F., dan Tingvall, G, P. 2007: “Is There Really a Foreign Ownership Wage Premium? Evidence from Matched Employer-employee Data,” *Journal of International Economics*. 73(2): 355-376

Zombrik. 2020. Pengaruh Struktur Aset , Pertumbuhan Penjualan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang (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>.

Jensen., Gombola, M, J., dan F. Liu. 1999. The Signaling Power Of Specially Designated Dividends. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. 34(3): 409-424.

Juhandi, A., Irfan., dan Manurung S. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis: Konsep dan Aplikasi*. Medan: Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara Press.

Juhandi, A, A. 2013. Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Deviden, Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2011). *Skripsi*. Semarang: Universitas Dian Nuswantono

Kanita, G, G. 2014 Pengaruh Struktur Aktiva dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Ekonomi Trikonomika*. 13(2): 127–135

Kasmir. 2018. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada

Krisnawati, E., dan Munasiron, D. 2015. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi*. 18(2): 181-192



Kusnandar, B, F, 2022. Makanan dan Minuman Jadi Kontributor Terbesar PDB Sektor Industri Kuartal II 2022.

<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2022/08/10>.

Myers, S, C., dan, Majluf, N, S. 1984. Corporate Financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*. 13: 187- 221.

Nadia, A. 2022 Pengaruh Arus Kas Bebas, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur. Skripsi Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Yogyakarta

Nurrisah, D., Farida., Pramesti, D, A., 2023. *Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang*. Makalah disajikan pada kegiatan Konferensi Ilmiah Akuntansi Universitas Muhammadiyah Magelang.

Ninggolan, B., Manalu, R. A., dan Napitupulu, F. 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. *International Journal of Educational Research & Social Sciences*. 2(6): 1316-1324

Nurjanah, I., dan Purnama, D. 2020 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue Jurnal Akuntansi*. 1(2): 260-269,

<https://doi.org/10.46306/rev.vli2.35>

Nurkholik dan K. Khasanah, 2022 “Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2016-2020),” *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*. 11(1): 1–21



Nurwahyudi dan Mardiyah. 2004. Pengaruh Free Cash Flow terhadap Utang. *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi*. 4(2):107-131

Nurdani, R. 2020 Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Hutang. *Skripsi Universitas Muhammadiyah Purwokerto*

Pandu, H. 2021. Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Makalah Skripsi manajemen Universitas Muhammadiyah Purwokerto*.

Pratiwi, I, D, dan Yadnya, P, I. 2017. Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Manajemen Unud*. 6(1): 60-86

Pratiyaksa, B, M, dan Aisjah, S. 2014. Pengujian Pecking Order Theory Dan Trade Off Theory Pada Struktur Modal Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia). *Thesis* Malang: Universitas Brawijaya Malang

Rahardjo, Budi. 2003. *Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press

Rajagukguk, L, dan Widyastuty, E. 2017 Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*. 17(1): 1-14

Ramlall, I., 2009. Bank-Specific, Industry-Specific and Macroeconomic Determinants of Profitability in Taiwanese Banking System: Under Panel Data Estimation. *International Research Journal of Finance and Economics*. 34: 160-167.



Riyanto, T. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Manajemen Indonesia*. 1(1): 64-71

Rizqiyah, 2010. Pengaruh Arus Kas Bebas Surplus Dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kemampuan Laba Prediksi Arus Kas. *Skripsi* Semarang: Universitas Diponegoro Semarang

Subramanyam, K., dan Wild, J. J. (2010). *Analisis Laporan Keuangan: Financial Statement Analysis*. Jakarta: Salemba Empat.

Sugiyono. 2007. *Metode Penelitian Administrasi*. Bandung: Alfabeta

_____. 2010. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta. Bandung

Susanti, F. 2016. Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Pendidikan Akuntansi (JPAK)*. 10(3): 257-266

Septian, P, Y., dan Dwiyani, A. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Pertumbuhan Pejualan Terhadap Struktur Modal di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2014-2017 (Pada Perusahaan Manufaktur, Sektor Industri dan Barang Konsumsi Sub Sektor Farmasi). *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*. 6(1): 9-20,

<https://e-journal.stieaub.ac.id/index.php/kelola/article/view/495>

Tarjo dan Hartono, J. 2003. Analisa Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Publik di Indonesia”, *Makalah Seminar, Simposium Nasional Akuntansi VI, Ikatan Akuntansi Indonesia*

Wijaya, A. T., dan Fikri, M. A. 2019. Analisis Pengaruh kebijakan hutang Terhadap Kinerja keuangan. *Jurnal Fokus manajemen bisnis*. 9(1): 35-48

Wulandari, B. G., Latfillah, N. Q., dan Muninghar. 2019. Pengaruh kebijakan hutang Terhadap kinerja keuangan melalui kebijakan dividen erusahaan food and bavarage Tbk Di BEI Tahun 2012-2016. *Jurnal manajerial Bisnis*. 2(2): 98-111

Yuliana, B, B. 2018, Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas Dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi* Sumatera Utara: Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara