

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan mengenai pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang pada perusahaan yang menjadi sampel penelitian, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut.

1. Kebijakan dividen berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan utang.
Hasil ini menunjukkan bahwa perusahaan yang membagikan dividen dalam jumlah yang lebih besar cenderung meningkatkan penggunaan utang sebagai sumber pendanaan. Pembayaran dividen mengurangi laba ditahan yang tersedia sehingga perusahaan memanfaatkan pendanaan eksternal untuk memenuhi kebutuhan operasional maupun investasi.
2. Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang.
Semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan, semakin rendah tingkat penggunaan utang. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mampu menghasilkan laba yang tinggi lebih mengutamakan penggunaan dana internal, seperti laba ditahan, dibandingkan pendanaan melalui utang.
3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap profitabilitas. Besar kecilnya perusahaan yang diukur berdasarkan total aset tidak secara langsung menentukan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Profitabilitas lebih

dipengaruhi oleh efektivitas dan efisiensi dalam mengelola sumber daya yang dimiliki daripada besarnya aset.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah diuraikan, maka beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut.

1. Bagi Perusahaan

Manajemen perusahaan diharapkan dapat mempertimbangkan kebijakan dividen secara lebih hati-hati karena keputusan pembagian dividen yang tinggi berpotensi meningkatkan kebutuhan pendanaan melalui utang. Selain itu, perusahaan perlu terus meningkatkan profitabilitas melalui efisiensi operasional, optimalisasi penggunaan aset, dan peningkatan produktivitas sehingga kebutuhan terhadap pendanaan eksternal dapat diminimalkan.

2. Bagi Investor

Investor disarankan tidak hanya memperhatikan tingkat pembagian dividen dalam mengambil keputusan investasi, tetapi juga mempertimbangkan kondisi profitabilitas dan struktur utang perusahaan. Analisis terhadap ketiga aspek tersebut dapat memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai kondisi keuangan dan tingkat risiko perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel utama, yaitu kebijakan dividen, profitabilitas, dan ukuran perusahaan dalam menjelaskan kebijakan utang. Padahal, keputusan perusahaan dalam menentukan kebijakan utang juga

dipengaruhi oleh berbagai faktor lain, seperti likuiditas, struktur aset, pertumbuhan perusahaan, risiko bisnis, arus kas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, tangibility, peluang investasi (*investment opportunity set*), serta kondisi makroekonomi.

- b. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan tertentu, sehingga hasil penelitian belum tentu dapat digeneralisasikan pada perusahaan di sektor lain yang memiliki karakteristik operasional, struktur modal, dan kondisi bisnis yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiat, A. Al, Zulaecha, H. E., Hidayat, I., & Sasmita, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen (JUPIMAN)*, 1(4), 01–17.
- Angeline, G., & Wijaya, H. (2022). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, IV(1), 229–232.
- 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*, 2(2), 1–21.
- Bahri, S. (2025). *Metodologi Penelitian Bisnis; Lengkap dengan Teknik Pengolahan Data SPSS* (Revised ed). Penerbit Andi. Yogyakarta.
- Bahri, S., Setiono, H., Ainiyah, N., Ilmiddaviq, M. B., & Khanida, M. (2025). *REAKSI PASAR: Perspektif Kinerja Keuangan*. Penerbit Diva: Purbalingga.
- Bahri, S., Wahyuningsih, S. D., & Muslichah, M. (2021). *Akuntansi Keuangan Menengah; Berdasarkan SAK* (1st ed.). Mitra Wacana Media Penerbit Jakarta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2020). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed). Cengage Learning.
- Elisabeth, C. (2024). The Effect of Dividend Policy , Liquidity , Company Size , and Company Growth on Debt Policy in Manufacturing Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI). *ATESTASI: JURNAL ILMIAH AKUNTANSI*, 7(1), 174–186.
- Fahmie, A. (2022). Pengaruh Dividen, Struktur Aset, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Studi Empiris Pada Perusahaan Food & Beverage yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 123–130. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1264>
- Hamidah, L., & Ramdani, E. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bareleng*, 7(2), 37–47. <https://doi.org/10.33884/jab.v7i2.7371>
- Hidayat, I., & Sari, S. N. F. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(1), 1–7. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i1.4030>
- Horne, J. C. Van, & Wachowicz Jr., J. M. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (13th ed.). Salemba Empat. Jakarta.

- Lestari, M. T., Bahri, S., & Ilmiddaviq, M. B. (2025). Pengaruh TATO, ROA, DER, dan Firm Size Terhadap Return Saham. *EKALAYA Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 3, 177–186. <https://doi.org/10.59966/ekalaya.v3i2.2048>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance And The Theory Investment. *The American Economic Review*, 18, 262–297.
- Muslichah, & Bahri, S. (2021). *Akuntansi Manajemen; Teori dan Aplikasi* (1st ed.). Penerbit Mitra Wacana Media.
- Myers, S. C. (1984). The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance*, 39(3), 575–592.
- Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.
- 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*, 1–17.
- Nurjanah, I., & Purnama, D. (2021). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue*, 01(02), 260–269. <https://doi.org/DOI Issue : 10.46306/rev.v1i2>
- Pandia, S. E. N. S., & Ginting, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 3(2), 81–92.
- Rofiqoh, A., & Kurnia. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(11), 1–23.
- Sari, S. R. N., Bahri, S., & Fitriani, N. (2025). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 3(3), 252–263.
- Sari, V. N., & Kurnia. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 9(6), 1–17.
- Sholichah, D. A. N., Ainiyah, N., & Ilmiddaviq, M. B. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2020-2023. *EKALAYA Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 3. <https://doi.org/10.59966/ekalaya.v3i3.2061>
- Supriadi, A. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Sales Growth, Kebijakan Dividen Pada

Kebijakan Hutang Perusahaan Property Yang Ada Di Bursa Indonesia. *LAND JOURNAL*, 3(1), 87–101.

Tarigan, V., Purba, D. S., & Martina, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Pertambangan. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(4), 4291–4300.