

# **BAB I**

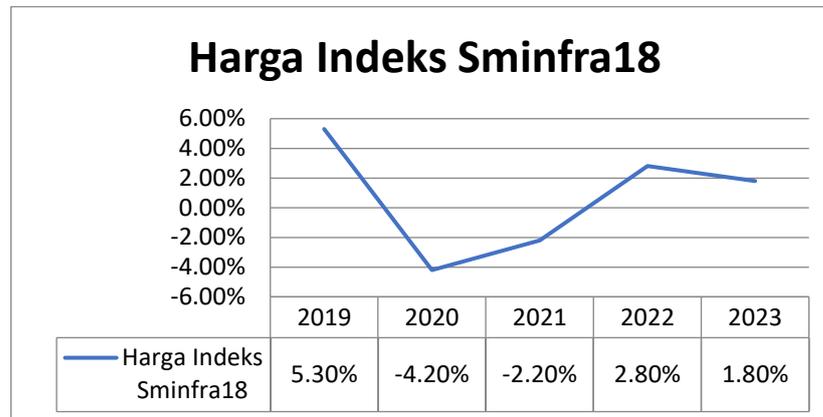
## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Seiring zaman yang terus maju maka tentunya perusahaan juga harus melakukan kebijakan yang relevan dan inovasi baru secara terus menerus untuk dapat bersaing di era yang semakin ketat persaingannya ini ditambah dengan digitalisasi yang semakin kuat dan tentunya dalam hal pengelolaan biaya perusahaan harus mampu menunjukkan pengelolaan yang baik. Menurut Hapsari (2020) salah satu kemampuan utama yang perlu disiapkan perusahaan adalah kemampuan dalam menyediakan kas untuk membayar pihak pemodal. Jika perusahaan memiliki kelebihan kas yang banyak maka akan semakin membaik pula kemampuan perusahaan dalam memenuhi keinginan para pemodal. Likuiditas menurut Hasan et al. (2022) Merupakan rasio pengukuran kemampuan kecepatan membayar hutang. Dan untuk Kepemilikan Institusional Menurut Dewi dan Subardjo (2020) adalah persentase dari jumlah saham Institusional dibandingkan seluruh saham beredar yang dimiliki perusahaan.

Menurut penelitian terdahulu yang dijadikan pedoman seperti punyaNurkholik, khasanah , & kharirotul (2022), Aminah et al (2021) oleh Fardianti et al (2021), dan penelitian relevan yang terakhir adalah Eni Wuryani (2021) yang juga meneliti hal yang sama dengan yang peneliti yang lakukan saat ini sehingga dapat menjadi landasan yang relevan untuk membantu penelitian ini.

PT SMI dan BEI telah mengembangkan Indeks SMinfra18, yang mencakup 18 saham infrastruktur dan perusahaan pendukungnya. Indeks SMinfra18 akan menjadi cara yang mudah untuk berinvestasi dalam proyek infrastruktur dan investor yang ingin masuk ke pasar saham. investor dapat menggunakannya untuk membuat keputusan tentang bagaimana berinvestasi dalam proyek.



Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), data diolah

Gambar 1.1 Harga indeks Sminfra18 Tahun 2019-2023

Dari grafik di atas dapat dilihat bahwa Harga indeks Sminfra18 Tahun 2019-2023 mengalami penurunan dan kenaikan. Dimana pada tahun 2019 menghasilkan harga indeks tertinggi yakni 5.30%, tahun 2020 mengalami penurunan menjadi -4.20%, tahun 2021 mengalami kenaikan menjadi -2.20%, tahun 2022 kembali mengalami kenaikan senilai 2.80%, dan tahun 2023 mengalami penurunan menjadi 1.80%.

Dari beberapa hal yang sudah dijelaskan diatas maka dapat menjadi alasan peneliti untuk melakukan penelitian ini. Karena hal ini dirasa penting oleh peneliti sehingga merasa perlu untuk melakukan penelitian ini dengan pengembangan berupa salah satu indeks saham sebagai objek utama dalam penelitian ini.

## 1.2 Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah pada penelitian ini yaitu :

1. Apakah arus kas bebas (X1) mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap kebijakan utang (Y) pada perusahaan yang termasuk dalam indeks Sminfra18 pada tahun 2019 hingga 2023?
2. Apakah Likuiditas (X2) mempunyai pengaruh signifikan secara parsial terhadap kebijakan utang (Y) pada perusahaan yang termasuk dalam indeks Sminfra18 2019-2023 ?

3. Apakah kepemilikan institusional (X3) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan utang (Y) pada perusahaan yang termasuk dalam indeks Sminfra18 2019-2023??
4. Apakah Free Cash Flow (X1), Likuiditas (X2) Dan Kepemilikan Institusional (X3) secara bersama-sama memiliki pengaruh Signifikan terhadap Kebijakan Hutang (Y) perusahaan yang termasuk indeks Sminfra18 Tahun 2019-2023?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Dari uraian rumusan masalah yang disusun peneliti maka dapat disimpulkan tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk Mengetahui Apakah Free Cash Flow (X1) secara parsial berpengaruh Signifikan terhadap Kebijakan Hutang (Y) Pada perusahaan yang termasuk indeks Sminfra18 Tahun 2019-2023
2. Untuk Mengetahui Apakah Likuiditas (X2) secara parsial Berpengaruh Signifikan terhadap Kebijakan Hutang (Y) Pada perusahaan yang termasuk indeks Sminfra18 Tahun 2019-2023
3. Untuk Mengetahui Apakah Kepemilikan Institusional (X3) secara parsial Berpengaruh Signifikan terhadap Kebijakan Hutang (Y) Pada perusahaan yang termasuk indeks Sminfra18 Tahun 2019-2023
4. Untuk Mengetahui Apakah Pengaruh Free Cash Flow (X1), Likuiditas (X2) Dan Kepemilikan Institusional (X3) secara simultan Berpengaruh Signifikan terhadap Kebijakan Hutang (Y) Pada perusahaan yang termasuk indeks Sminfra18 Tahun 2019-2023

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Peneliti berhadapan penelitian ini memiliki banyak manfaat seperti berikut:

1. Bagi Investor  
memberi investor informasi tentang hal apa saja yang bisa memberikan pengaruh kepada struktur modal perusahaan.

2. Bagi Perusahaan/obyek yang diteliti

Salah satu manfaat lainnya dapat menambah informasi untuk pihak perusahaan agar mengetahui hal apa saja yang bisa mempengaruhi dalam struktur modal.

3. Akademisi

Diharapkan penelitian juga bisa berkontribusi dalam memperkaya literasi terkait keilmuan dalam akuntansi dan dapat menjadi salah satu pedoman untuk peneliti yang akan datang.

4. Bagi penulis

untuk memperluas penulis mereka dan dapat menerapkan teori yang penulis pelajari selama penelitian dan di bangku kuliah.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Peneliti telah mendapatkan hasil dari semua pengaruh variabel pada penelitian yang dilakukan. Pada bagian pertama ketika sebuah perusahaan memiliki uang berlebih maka hal ini akan mampu menekan hutang yang dimiliki perusahaan. Karna ketika semakin banyak uang yang sudah dihabiskan untuk biaya perusahaan lainnya maka sisa uang mampu menjadi kemampuan perusahaan untuk melunasi hutang yang dimilikinya.

Pada hasil yang kedua ketika rasio likuiditas yang dipergunakan untuk mengukur tingkat kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajibannya secara cepat dan tepat waktu. Maka hutang juga cenderung bisa ditekan walaupun tidak selalau berhasil, ini juga menunjukkan permodalan lain sudah cukup mampu untuk mendanai perusahaan sehingga tidak perlu menambah utang kembali.

Dan untuk hasil yang ketiga pada pengukuran individu pengaruh variabel juga menunjukkan bahwa ketika saham yang dimiliki perusahaan banyak dibeli oleh institusi maka juga mampu menekan hutang yang dimiliki oleh perusahaan, karena modal yang diberikan oleh institusi akan menjadi tambahan uang yang berarti dimana tidak diperlukan lagi modal taambahan dari pihak pemberi hutang.

Dan ketika semua komponen digabung menjadi satu maka perusahaan mampu menekan angka hutangnya sampai ketitik sangat rendah. Karna semua komponen adalah hal penting yang diperlukan perusahaan dalam menekan hutang yang mereka miliki.

## 5.2 Saran

Dari penelitian yang telah dikerjakan oleh peneliti ini pastinya mendapatkan banyak kendala dan kekurangan, sehingga peneliti merasa sangat penting untuk memberikan saran yang semoga membantu untuk para peneliti selanjutnya terutama dalam konteks peneliti yang ingin mengembangkan atau bahkan melanjutkan penelitian ini, berikut adalah saran yang semoga membantu yang diberikan peneliti :

1. Karena periode penelitian ini sangatlah terbatas maka alangkah sangat baiknya jika diperbaharui dari segi periodenya ataupun diperbanyak lagi.
2. Memberikan rekomendasi yang lebih praktis dan aplikatif bagi manajemen perusahaan berdasarkan temuan penelitian. Hal ini bisa membantu manajemen dalam pengambilan keputusan yang lebih baik terkait kebijakan hutang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrahman, A. Z., Erinoss, N. R., & Taqwa, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(2), 589-604.
- Ali, F., Hasan, H., & Machmud, M. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas Terhadap Profitabilitas Pada PDAM. *Amsir Management Journal*, 3(1), 60-77.
- Almarjan, L., Danial, D. M., & Jhoansyah, D. (2020). Pengaruh Free Cash Flow terhadap Kebijakan Hutang. *BUDGETING: Journal of Business, Management and Accounting*, 1(2), 163-169.
- Aminah, N. N., & Wuryani, E. (2021). Pengaruh kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur di BEI tahun 2014-2018. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 337-352.
- Dewi, Y. S., & Subardjo, A. (2020). Pengaruh Corporate Social Responsibility, Mekanisme Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(11).
- Erianti, Devi (2019). *Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan*. Universitas Katolik Soegipranata.
- Fahmi, Irham. 2015. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Fardianti, S. A. A., & Ardini, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, GCG Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(5).

- Feryanshah, A. A., & Sunarto, S. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aset, Profitabilitas dan Free Cash Flow terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 69-87.
- Ghozali, Imam (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. 26. Edisi 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hapsari, K. D. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5, 1010–1017.
- Inayah, Z. (2022). Analisis Struktur Modal, Profitabilitas Harahap, M. (2018). *Analisis Rasio Likuiditas Sebagai Alat Penilaian Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Pada PT Prodia Widyahusada Tbk* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Sumatea Utara Medan).
- Katharina, N., Wijaya, A., Juliana, J., & Avelina, V. (2021). Influence capital structure, liquidity, size the company, debt policy and profitability towards corporate value on property company, real estate and building construction listed on the Stock Exchange Indonesia period 2016-2019. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal) Vol*, 4(2), 2241-2256.
- Kieso, et al. 2015. *Intermediate Accounting Volume 1 IFRS Edition*. United States of America.
- Kusuma, I. M. R. (2022). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI)* (Doctoral dissertation, Universitas Hayam Wuruk Perbanas Surabaya).
- Martias, L. D. (2021). Statistika deskriptif sebagai kumpulan informasi. *Fihris: Jurnal Ilmu Perpustakaan Dan Informasi*, 16(1), 40-59.

- Meidi Selvianah & Imam Hidayat (2022). *Profitabilitas, Free cash flow, kebijakan deviden, Leverage dan Nilai Perusahaan*. Universitas Muhamadiyah Tangerang.
- Nanda, S. (2022, November 11). Metode Penelitian Kuantitatif: Pengertian, Tujuan, Ciri, Jenis & Contohnya .  
<https://www.brainacademy.id/blog/penelitian-kuantitatif>.
- Natasia, W. (2015) *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hanang Perusahaan yang Terdaftar BEL Jurnal & Riser Akuntansi* Vol. 4, No. 1, 1-22
- Nurkholik, N., & Khasanah, K. (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.
- Nursanita, F. (2019). F., & Rahayu, S. (2019). Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, struktur modal, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Indonesia tahun 2015-2018. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(1), 153-171.
- Oktariyani, O., & Hasanah, A. (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.
- Prayoga, E. B., & Almilia. L.. S. (2013). *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Ukuran Perahan Terhadap Pengungkapan Manajemen Risiko Jurnal Akuntansi & Kewangan* Vol. 4, No. 1. 1-19.
- Purwanti M (2017) *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang elourial Administrasi Bisnis*, 5.(2), 255-268.

- Putri, B. G. (2020). Analisis rasio keuangan untuk mengukur kinerja keuangan. *Inspirasi: Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, 17(1), 214-226.
- Ramelan, I. A. R., Kurniawan, A. W., & Hasdiansa, I. W. (2023). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Manajemen*, 2(2).
- Ramelan, I. A. R., Kurniawan, A. W., & Hasdiansa, I. W. (2023). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Manajemen*, 2(2).
- Santosa, A. A., & Aprilyanti, R. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Debt To Asset Ratio (DAR), Kepemilikan Institusional dan Return on Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017-2019. *ECo-Fin*, 2(3), 104-113.
- Saragih, D. F., Manurung, C. E., Rosmegawati, R., & Katharina, N. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jesya (Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah)*, 4(1), 221-237.
- Septika, E., Mudjiyanti, R., Hariyanto, E., & Wibowo, H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Likuiditas, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen. *RAAR: Review of Applied Accounting Research*, 1(2), 1-10.
- Sugiyono. (2018). Sugiyono P.D., 2018 Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif dan R&D.
- Sugiyono, L. (2020). Analisis situasi pembangunan manusia di Jawa Tengah. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 3(1), 12-23.

- Yam, J. H., & Taufik, R. (2021). Hipotesis Penelitian Kuantitatif. *Perspektif: Jurnal Ilmu Administrasi*, 3(2), 96-102.
- Yani, N. P. T. P., & Suputra, I. D. G. D. (2020). Pengaruh kepemilikan asing, kepemilikan institusional dan leverage terhadap pengungkapan corporate social responsibility. *E-Jurnal Akuntansi*, 30(5), 1196.
- Yohana, Ruth Marito Lumban Gaol, Ghina Kemala Dewi, Nawang Kalbuana, Alwazir Abdusshomad (2021). *Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kualitas Audit, Leverage, Kebijakan Dividen terhadap Likuiditas Pada Perusahaan Terdaftar di Jakarta Islamic Index*. Politeknik Penerbangan IndoSnesia Curug, Tangerang, Banten.