

**SKRIPSI**

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2017-2019**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: GABRIELLA STEPHANIE**

**NIM: 125180390**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIANN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI BISNIS  
FAKULTAS EKONOMI BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2021**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : GABRIELLA STEPHANIE  
NPM : 125180390  
PROGRAM/JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS,  
UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS  
DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2019

JAKARTA, 2 DESEMBER 2021

PEMBIMBING



(Viriany, SE, MM, Ak, CA, BKP)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,  
LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2019**

**ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of profitability, firm size, liquidity, and sales growth to the level of debt on manufacturing companies listed on Indonesia Stock Exchange. The study period is from 2017 to 2019. The data collection method was carried out with purposive sampling and selected 35 companies. The samples obtained were analysed using panel data regression with fixed effect model as the best model amongst other panel data regression models. The research indicates that profitability and firm size have a negative significant effect on debt. Meanwhile, liquidity has a negative non-significant effect on debt. Lastly, sales growth has a positive non-significant effect on debt.*

**Keywords:** *Debt Policy, Profitability, Firm Size, Liquidity, Sales Growth*

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode pada penelitian ini adalah 2017 sampai 2019. Terdapat 35 sampel yang terpilih menggunakan *purposive sampling* dan dianalisis menggunakan regresi data panel dengan *fixed effect model*. Penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Pertumbuhan penjualan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang.

**Kata Kunci:** Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan

## **KATA PENGANTAR**

Puji dan syukur saya panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat dan perlindungan-Nya, penulis masih diberikan kesehatan dan kesempatan untuk menyelesaikan skripsi dengan judul "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017-2019". Tujuan utama penulis dalam menyelesaikan skripsi ini adalah untuk memenuhi sebagian persyaratan kelulusan dari Universitas Tarumanagara untuk memperoleh gelar S1 Sarjana Akuntansi. Segala kesulitan yang penulis hadapi selama proses penyelesaian skripsi ini tidak dapat diselesaikan tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, melalui kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Viriany, SE, MM, Ak, CA, BKP selaku dosen pembimbing yang memberikan pengarahan, tenaga, waktu, dan pikiran dalam rangka membantu penyelesaian skripsi ini hingga selesai.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen dan asisten dosen yang telah memberikan ilmu dan mendidik penulis selama mengikuti proses perkuliahan dari awal semester sampai akhir semester.
6. Keluarga besar tercinta yaitu papa, mama, kakak, dan adik yang selalu memberikan dukungan dan semangat baik secara materi maupun non materi dalam penyusunan skripsi ini.
7. Teman-teman sejak semester satu hingga semester akhir yaitu Jane Gabriela, Jovanka, Rey Dita, dan Cynthia Tatang serta teman-teman yang

lainnya atas pertemanan yang menantang, membangun, menyemangati, dan pengalaman yang tidak terlupakan selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.

8. Teman-teman diluar kuliah, Brigitta Audrey Ayuningtyas dan Stephanie Sentosa yang telah memberikan dukungan, semangat, dan segala nasihat selama proses skripsi ini.
9. Para pihak lain yang ikut membantu memberikan dukungan dan membantu dalam proses penyusunan skripsi yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis mengucapkan permohonan maaf sebesar-besarnya apabila dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat kekurangan dari berbagai sisi. Selain itu, penulis juga ingin mengucapkan terima kasih dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Jakarta, 2 Desember 2021

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Stephanie', with a horizontal line underneath.

Gabriella Stephanie

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	i
ABSTRAK.....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah.....	3
C. Batasan Masalah .....	4
D. Perumusan Masalah .....	4
E. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian .....	5
1. Tujuan Penelitian .....	5
2. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori .....	7
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	7
2. Teori <i>Pecking Order</i> ( <i>Pecking Order Theory</i> ).....	8
3. Teori <i>Trade-off</i> ( <i>Trade-off Theory</i> ).....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. Kebijakan Hutang.....	9
2. Profitabilitas .....	10
3. Ukuran Perusahaan.....	11
4. Likuiditas.....	12
5. Pertumbuhan Penjualan.....	13
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel .....	14
1. Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.....	14
2. Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang .....	15

3.	Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang .....	16
4.	Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang .....	17
D.	Penelitian Terdahulu .....	18
E.	Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis .....	22
BAB III METODE PENELITIAN .....		25
A.	Desain Penelitian .....	25
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel .....	25
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	26
1.	Variabel Dependen .....	26
2.	Variabel Independen .....	27
D.	Asumsi Analisis Data.....	29
1.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	29
2.	Uji Pemilihan Model .....	30
E.	Analisis Data.....	32
1.	Uji Statistik Deskriptif .....	32
2.	Uji Asumsi Klasik .....	32
3.	Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji Statistik F) .....	33
4.	Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji Statistik t) .....	34
5.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	34
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		35
A.	Deskripsi Subyek Penelitian .....	35
B.	Deskripsi Objek Penelitian .....	41
C.	Hasil Uji Asumsi Data .....	42
1.	Uji Statistik Deskriptif .....	42
2.	Model Data Panel .....	46
3.	Uji Asumsi Klasik .....	51
D.	Hasil Analisis Data .....	53
1.	Analisis Regresi Linear Berganda.....	53
2.	Uji Simultan (Uji F) .....	56
3.	Uji Parsial (Uji t).....	56
4.	Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) .....	58

E. Pembahasan .....	59
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang .....	60
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	61
3. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang .....	62
4. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Hutang.....	63
BAB V PENUTUP .....	65
A. Kesimpulan .....	65
B. Keterbatasan dan Saran.....	67
1. Keterbatasan .....	67
2. Saran.....	67
DAFTAR PUSTAKA .....	69
LAMPIRAN.....	73
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	89
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN .....	90
SURAT PERNYATAAN .....	91



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Terkait Kebijakan Hutang .....	19
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel .....	29
Tabel 4.1 Hasil Kriteria Sampel.....	36
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Barang Konsumsi.....	38
Tabel 4.3 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia .....	40
Tabel 4.4 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Aneka Industri.....	41
Tabel 4.5 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4.6 <i>Common Effect Model</i> .....	46
Tabel 4.7 <i>Fixed Effect Model</i> .....	47
Tabel 4.8 <i>Random Effect Model</i> .....	48
Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	50
Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	51
Tabel 4.11 Uji Multikolinearitas.....	51
Tabel 4.12 Uji Heteroskedastisitas .....	52
Tabel 4.13 Analisis Regresi Linear Berganda .....	53
Tabel 4.14 Hasil Uji F.....	56
Tabel 4.15 Hasil Uji t.....	57
Tabel 4.16 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	58
Tabel 4.17 Hasil Uji Hipotesis.....	59

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	24
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2019 .....	73
Lampiran 2. Daftar Sampel Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Pertumbuhan Penjualan .....	76
Lampiran 3. Hasil <i>Output Software Eviews 9</i> – Uji Statistik Deskriptif .....	81
Lampiran 4. Hasil <i>Output Software Eviews 9</i> – Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	82
Lampiran 5. Hasil <i>Output Software Eviews 9</i> – Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) ...	83
Lampiran 6. Hasil <i>Output Software Eviews 9</i> – Uji <i>Random Effect Model</i> (REM) .....	84
Lampiran 7. Hasil <i>Output Software Eviews 9</i> – Uji <i>Chow (Likelihood)</i> .....	85
Lampiran 8. Hasil <i>Output Software Eviews 9</i> – Uji <i>Hausman</i> .....	86
Lampiran 9. Hasil <i>Output Software Eviews 9</i> – Uji Multikolinearitas .....	87
Lampiran 10. Hasil <i>Output Software Eviews 9</i> – Uji Heteroskedastisitas: <i>Glejser</i> .....	88

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Pertumbuhan ekonomi yang pesat pada era globalisasi menuntut para manajer perusahaan untuk sigap dalam menghadapi persaingan usaha yang semakin ketat. Perusahaan harus menyiapkan berbagai strategi khusus guna meningkatkan nilai perusahaan. Salah satu cara untuk meningkatkan nilai perusahaan adalah dengan memastikan kemakmuran para pemegang saham. Keberadaan pemegangan saham dan peran manajer sangat berpengaruh terhadap keuntungan yang diperoleh perusahaan. Oleh karena itu, pemegang saham memberikan kepercayaan kepada para manajer untuk mengelola dan menjalankan perusahaan agar tujuan perusahaan dapat tercapai. Guna mencapai tujuan tersebut, manajer harus mampu membaca situasi dan membuat keputusan mengenai sumber pendanaan yang tepat bagi perusahaan dan bagaimana mengelolanya.

Tuntutan yang semakin besar bagi perusahaan untuk dapat terus bersaing di dunia perekonomian yang terus berkembang membuat kebutuhan akan pendanaan juga meningkat. Dalam pemilihan pendanaan, banyak sumber-sumber dana yang harus dipertimbangkan dan dianalisis untuk melihat sumber pendanaan mana yang paling ekonomis bagi perusahaan. Sumber pendanaan tersebut dapat berasal dari internal maupun eksternal perusahaan. Sumber pendanaan yang berasal dari dalam perusahaan dapat berupa modal sendiri yang dihasilkan melalui saham biasa, saham preferen, ataupun dari laba ditahan. Sedangkan pendanaan dari luar perusahaan biasanya berasal dari pinjaman kepada kreditur yang berupa hutang jangka panjang. Dengan keputusan yang tepat oleh manajer dalam menentukan sumber pendanaan bagi perusahaan, risiko kebangkrutan pun juga dapat diminimalisir.

Keputusan kegiatan pendanaan perusahaan seringkali mengalami perbedaan pendapat antara manajer dan pemegang saham. Manajer biasanya lebih mengutamakan kepentingannya sendiri dibandingkan kepentingan pemegang

saham. Misalnya ketika manajer memilih untuk melakukan ekspansi sehingga membutuhkan dana yang besar, manajer akan cenderung memilih pendanaan eksternal sebab pendanaan internal tidak akan cukup untuk memenuhi biaya operasional perusahaan dan juga biaya ekspansi. Pemecahan kepentingan mengenai keputusan pendanaan antara manajer dan pemegang saham dapat menimbulkan konflik kepentingan yaitu *agency theory* (teori keagenan). Dalam mengatasi konflik keagenan ini dibutuhkan pengawasan yang nantinya menimbulkan biaya keagenan (*agency cost*). Sumber pendanaan eksternal berupa hutang merupakan salah satu alternatif untuk mengurangi biaya agensi sekaligus sumber pendanaan untuk memenuhi kebutuhan perusahaan.

Perusahaan yang menggunakan hutang sebagai salah satu strategi pendanaannya harus berhati-hati akan risiko kebangkrutan yang mungkin meningkat, terutama ketika perusahaan kesulitan dalam melunasi hutang tersebut ketika jatuh tempo. Perusahaan yang memilih sumber pendanaan eksternal menggunakan hutang dalam kegiatan pendanaannya dan tidak dapat melunasi kembali kewajibannya maka likuiditasnya akan terancam. Oleh karena itu, pertimbangan yang matang diperlukan perusahaan dalam menentukan kebijakan pendanaan yang tepat bagi perusahaan, juga pengawasan terhadap penggunaan hutang oleh pemegang saham agar penggunaan hutang perusahaan dapat terkendali.

Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian oleh Novitasari dan Viriany (2019) yang meneliti profitabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas terhadap kebijakan hutang. Hasil dari penelitian Novitasari dan Viriany (2019) menemukan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh tidak signifikan negatif terhadap kebijakan hutang sedangkan likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang pada periode 2015-2017. Kontribusi dalam penelitian ini adalah menambah variabel pertumbuhan penjualan yang telah diteliti sebelumnya oleh Zuhria dan Riharjo (2016) pada periode 2011-2014. Penelitian ini menggunakan periode penelitian selama 2017-2019 dan penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur. Dengan demikian penelitian ini disusun dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,**

## **LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2019”.**

### **B. Identifikasi Masalah**

Desmintari dan Yetty (2016) dan Nurjanah dan Purnama (2020) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang. Penelitian oleh Nalurita (2017) dan Guna dan Sampurno (2018) juga menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Hal ini tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Novitasari dan Viriany (2019) dimana profitabilitas berpengaruh tidak signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Septiani dan Suaryana (2018) juga menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh tidak signifikan negatif terhadap kebijakan hutang.

Penelitian yang dilakukan oleh Nurjanah dan Purnama (2020) dan Nurdani dan Rahmawati (2020) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Aryanto, Fauziyanti, dan Rochmah (2021) dan Sevira dan Azhari (2021) mengemukakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Devi, Sulindawati, dan Wahyuni (2017) serta Novitasari dan Viriany (2019) dimana ukuran perusahaan berpengaruh tidak signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan Husaeni (2018) dan Rinofah dan Mumpuni (2019) menemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh tidak signifikan negatif terhadap kebijakan hutang.

Menurut Devi, Sulindawati, dan Wahyuni (2017) dan Novitasari dan Viriany (2019), likuiditas berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan menurut Yusofli'in dan Yahya (2016) likuiditas berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Penelitian tersebut tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Angeline dan Sha (2021) dan Zulkarnain

(2020) dimana likuiditas berpengaruh tidak signifikan negatif terhadap kebijakan hutang.

Penelitian yang dilakukan oleh Zuhria dan Riharjo (2016) menemukan bahwa pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang. Namun, menurut Permatasari dan Sulistyono (2019), pertumbuhan penjualan berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Guna dan Sampurno (2019) dimana pertumbuhan penjualan berpengaruh tidak signifikan negatif terhadap kebijakan hutang. Berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Husaeni (2018) dan Simatupang, Purwanti, dan Mardiaty (2019) dimana pertumbuhan penjualan berpengaruh tidak signifikan positif terhadap kebijakan hutang.

### **C. Batasan Masalah**

Berbagai penelitian terkait kebijakan hutang telah dilakukan sebelumnya. Terdapat bermacam-macam faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang. Dengan beragamnya faktor tersebut, dibutuhkan pembahasan terkait batasan masalah guna memusatkan penelitian pada beberapa variabel. Penelitian ini meneliti empat variabel guna menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas, dan pertumbuhan penjualan, sedangkan variabel dependennya yaitu kebijakan hutang. Penelitian ini memakai data kuantitatif yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan rentang waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah 2017-2019. Desain penelitian pada penelitian ini adalah penelitian kausal yang digunakan untuk melihat hubungan antara dua atau lebih variabel.

### **D. Perumusan Masalah**

Rumusan masalah untuk penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019?
4. Apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019?

## **E. Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian**

### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan penelitian dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019.
- b. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019.
- c. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019.
- d. Untuk mendapatkan bukti empiris apakah pertumbuhan penjualan berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019.



## **2. Manfaat Penelitian**

Manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

### **a. Operasional**

#### **1) Perusahaan**

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan bagi para pemangku kepentingan di perusahaan terutama manajer agar dapat menentukan keputusan yang tepat terkait sumber pendanaan yang tepat bagi perusahaan.

#### **2) Pengguna laporan keuangan**

Penelitian ini dapat membantu pengguna atau pihak ketiga, seperti investor, kreditor atau masyarakat yang memiliki kepentingan terhadap perusahaan dan pihak-pihak yang mempertimbangkan hutang perusahaan sebagai dasar dalam membuat keputusan.

### **b. Pengembangan Ilmu**

#### **1) Kepentingan akademis**

Penelitian ini dilakukan untuk memberikan kontribusi baru kepada dunia akademis dalam penilaian kinerja keuangan perusahaan untuk membantu mahasiswa lebih memahami faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang.

#### **2) Peneliti selanjutnya**

Penelitian ini dapat menjadi landasan atau acuan untuk penelitian di masa depan yang dapat dikembangkan dengan mencakup lebih banyak variabel.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EvIEWS* (1st ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Angeline, B., & Sha, T. L. (2021). Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(2), 473-481. doi:<http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v3i2.11686>
- Anggreani, M. D. (2016). Agency Theory Dalam Perspektif Islam. *Jurnal Hukum Islam*, 9(2), 272-288.
- Aryanto, T., Fauziyanti, W., & Rochmah, S. (2021). Analisis Faktor Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal STIE Semarang*, 13(1), 81-93. doi:<http://dx.doi.org/10.33747>
- Brigham, E. F., & F, H. J. (2015). *Fundamentals of Financial Management*. Mason: Cengage Learning.
- Demirgüneş, K. (2016). The Effect of Liquidity on Financial Performance: Evidence from Turkish Retail Industry. *International Journal of Economics and Finance*, 8(4), 63-79. doi:10.5539/ijef.v8n4p63
- Desmintari, & Yetty, F. (2016). Effect of Profitability, Liquidity, and Assets Structure on The Company Debt Policy. *International Journal of Business and Commerce*, 5(6), 117-131.
- Devi, N. M., Sulindawati, N. L., & Wahyuni, M. A. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Undiksha*, 7(1). doi:<http://dx.doi.org/10.23887/jimat.v7i1.9585>
- Dewi, D. A., & Sudiarta, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Aset terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(4), 2222-2252.
- Effendi, E., & Ulhaq, R. D. (2021). *Pengaruh Audit Tenur, Reputasi Auditor, Ukuran Perusahaan dan Komite Audit*. Indramayu: Penerbit Adab.
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57-74. doi:<https://doi.org/10.5465/amr.1989.4279003>
- Endri, E., Mustafa, B., & Rynandi, O. (2019). Determinants of Debt Policy of Real Estate and Property Companies Listed on the Indonesia Stock

- Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(2), 96-104. doi:<https://doi.org/10.32479/ijefi.7618>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Guna, M. A., & Sampurno, R. D. (2018). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Diponegoro Journal of Management*, 7(2), 1-12.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini dalam Bidang Akuntansi dan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-dasar Analisa Laporan Keuangan*. Ponorogo: Uwais Inspirasi Indonesia.
- Husaeni, U. A. (2018). Determinants of Capital Structure in Company Listed in the Jakarta Islamic Index. *International Journal of Economics, Management and Accounting*, 26(2), 443-456.
- Joni, & Lina. (2018). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 12(2), 82-97. doi:[doi.org/10.34208/jba.v12i2.187](https://doi.org/10.34208/jba.v12i2.187)
- Kalui, F. M. (2017). The Applicability of Pecking Order Theory in Kenyan Listed Firms. *Research Journal of Finance and Accounting*, 8(22), 159-166.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Kimmel, P. D. (2015). *Financial Accounting*. Hoboken: Wiley.
- Kusna, I., & Setijani, E. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Growth Opportunity Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 6(1), 93-102. doi:[doi.org/10.26905/jmdk.v6i1.2155](https://doi.org/10.26905/jmdk.v6i1.2155)
- Le, H. D., Viet, N. Q., & Anh, N. H. (2021). Trade-Off Theory and Pecking Order Theory: Evidence from Real Estate Companies in Vietnam. *Economics and Business Quarterly Reviews*, 4(2), 79-94. doi:<https://www.doi.org/10.31014/aior.1992.04.02.347>
- Mohammed, S. A.-N., & Muhammed, J. (2017). The Relationship Between Agency Theory, Stakeholder Theory and Shariah Supervisory Board in Islamic Banking. *Humanomics*, 33(1), 75-83. doi:<http://doi.org/10.1108/H-08-2016-0062>

- Mukhibad, H., Subowo, S., & Maharin, D. O. (2020). Determinants of Debt Policy for Public Companies in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(6), 29-37. doi:10.13106/jafeb.2020.vol7.no6.029
- Nalurita, F. (2017). Determination Of Capital Structure Factors: Evidence from Building Construction Industries in Indonesia. *Business and Entrepreneurial Review*, 17(1), 79-104. doi:http://dx.doi.org/10.25105/ber.v16i2.5093
- Novitasari, D. P., & Viriany. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 153-162. doi:http://dx.doi.org/10.24912/jpa.v1i2.4676
- Nurdani, R., & Rahmawati, I. Y. (2020). The Effect of Firm Sizes, Profitability, Dividend Policy, Asset Structure, Sales Growth and Free Cash Flow on Debt Policy. *Andalas Management Review*, 4(1), 100-119. doi:https://doi.org/10.25077/amar.4.1.100-119.2020
- Nurhalis, Faisal, Juanda, Rahmawati, S., Anwar, F., & Prihartini, N. (2018). Analysis of Factors Affecting the Company's Debt Policy with Pecking Order Theory in Wholesale and Retail Companies in Indonesia. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research*, 292(1), 726-730. doi:https://www.doi.org/10.2991/agc-18.2019.109
- Nurjanah, I., & Purnama, D. (2020). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue*, 1(2), 260-269. doi:https://doi.org/10.46306/rev.v1i2.35
- Permatasari, M., Sulisty, & Mustikowati, R. I. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 7(1), 1-9. doi:https://doi.org/10.21067/jrma.v7i1.4240
- Phung, D. N., & Mishra, A. V. (2016). Ownership Structure and Firm Performance: Evidence From Vietnamese Listed Firms. *Australian Economic Papers*, 55(1), 63-98. doi:https://doi.org/10.1111/1467-8454.12056
- Rinofah, R., & Mumpuni, D. L. (2019). Determinants of Capital Structure: Internal Factors (Accounting) versus External Factors (Market). *Jurnal Universitas Sebelas Maret*, 4(1), 28-34. doi:https://doi.org/10.20961/smbr.v4i1.23282

- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business* (7th ed.). United Kingdom: John Wiley & Sons Ltd.
- Septiani, N. P., & Suaryana, I. G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Likuiditas pada Struktur Modal. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(3), 1682-1710. doi:<https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v22.i03.p02>
- Sevira, D. A., & Azhari, M. (2021). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *eProceedings of Management*, 8(2), 793-802.
- Simatupang, H. J., Purwanti, L., & Mardiyati, E. (2019). Determinants of Capital Structures based on the Pecking Order Theory and Trade-off Theory. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 23(1), 90-102. doi:<https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i1.2579>
- Sudana, I. M. (2009). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.
- Wikartika, I., & Fitriyah, Z. (2018). Pengujian Trade Off Theory dan Pecking Order Theory di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 10(2), 90-101. doi:<https://doi.org/10.26740/bisma.v10n2.p90-101>
- Wirawan, P. A. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2015. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha*, 9(1), 1-10. doi:<http://dx.doi.org/10.23887/jjpe.v9i1.19982>
- Yusofi'in, S., & Yahya. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Stuktur Modal. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5(9), 1-17.
- 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.
- Zulkarnain, M. (2020). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*, 22(1), 49-54. doi:<http://dx.doi.org/10.29264/jfor.v22i1.7005>