

SKRIPSI
**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *DIVIDEND*,
INTEREST EXPENSE, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP
CAPITAL EXPENDITURE PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2017-2019**



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : SHAREN CRISELDA

NIM : 125180009

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

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

2021

SKRIPSI
PENGARUH *FREE CASH FLOW, DIVIDEND,*
***INTEREST EXPENSE,* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP**
***CAPITAL EXPENDITURE* PADA PERUSAHAAN**
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2017-2019



DIAJUKAN OLEH :

NAMA : SHAREN CRISELDA

NIM : 125180009

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2021


UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SHAREN CRISELDA
NPM : 125180009
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *FREE CASH FLOW*,
DIVIDEND, *INTEREST EXPENSE*, DAN
TERHADAP *CAPITAL EXPENDITURE*
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2017-2019

Jakarta, 02 November 2021

Pembimbing,



Augustpaosa Nariman S.E., M.Ak., Ak.,CA.,CPA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

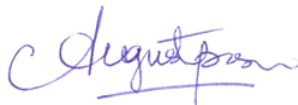
NAMA : Sharen Criselda
NPM : 125180009
PROGRAM / JURUSAN : S1 / Akuntansi
KONSENTRASI : Akuntansi Keuangan Menengah
JUDUL SKRIPSI : Pengaruh *Free Cash Flow*, *Dividend*,
Interest Expense, Dan *Firm Size* Terhadap
Capital Expenditure Pada Perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode
2017-2019

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 10 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari :

1. Ketua : Henryanto Wijaya S.E., M.M., Ak., CA.
2. Dosen Pembimbing : Augustpaosa Nariman S.E., M.Ak., Ak.,CA.,CPA
3. Anggota : Rini Tri Hastuti S.E., Ak., M.Si

Jakarta, 11 Januari 2022

Pembimbing



(Augustpaosa Nariman S.E., M.Ak., Ak.,CA.,CPA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, *DIVIDEND*, *INTEREST EXPENSE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *CAPITAL EXPENDITURE* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2017-2019

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh *free cash flow*, *dividend*, *interest expense*, dan *firm size* terhadap *capital expenditure* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun pengamatan 2017-2019. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 68 perusahaan manufaktur dengan total 204 data dengan metode *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan model regresi data panel. Selanjutnya, data dikumpulkan dan diolah dengan *software Microsoft Excel* dan *Eviews* versi 12. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* dan *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *capital expenditure*. Sedangkan, *dividend* dan *interest expense* tidak berpengaruh terhadap *capital expenditure*.

Kata Kunci : Pembelanjaan Modal, Arus Kas Bebas, Dividen, Beban Bunga, Ukuran Perusahaan.

The purpose of this study was to determine how the effect of free cash flow, dividends, interest expense, and firm size on capital expenditure in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2017-2019 observation year. The sample used was 68 manufacturing companies with a total of 204 data using the purposive sampling method. This study uses a panel data regression model. Furthermore, data were collected and processed using Microsoft Excel and Eviews version 12. The results of this study indicate that free cash flow and firm size have a positive and significant effect on capital expenditure. Meanwhile, dividend and interest expense do not affect capital expenditure.

Keywords : *Capital Expenditure, Free Cash Flow, Dividend, Interest Expense, Firm Size.*

HALAMAN MOTTO

“I can do all things through Christ which strengtheneth me.”

- Philippians 4:13 KJV

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk kedua orang tua dan kakak saya

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik, maksimal, dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Free Cash Flow, Dividend, Interest Expense*, dan *Firm Size* terhadap *Capital Expenditure* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019” ini diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai tugas akhir dalam penyelesaian studi pendidikan tinggi penulis.

Skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan dari banyak pihak yang mengizinkan dan mendukung penulis untuk menyusun studi ini hingga akhir. Untuk itu, penulis ingin berterima kasih kepada pihak-pihak yang terlibat, yaitu:

1. Bapak Prof. Dr. Ir., Agustinus Purna Irawan S.T., M.T., selaku Rektor Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmojo, 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.), selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Augustpaosa Nariman S.E., M.Ak., Ak.,CA.,CPA sebagai Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, bimbingan, dan pengarahan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
6. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang tiada hentinya berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis selama masa studi penulis di perkuliahan.

7. Orang tua dan keluarga penulis, yang telah memberikan dukungan doa, semangat, dan selalu mendorong penulis untuk bersikap optimis dan pantang menyerah dalam upaya penyelesaian skripsi ini.
8. Teman-teman Akuntansi angkatan 2018 Universitas Tarumanagara lainnya yang selalu semangat untuk berjuang bersama-sama.
9. Dan juga kepada semua pihak yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung dalam pembuatan skripsi ini.

Dengan terbatasnya ilmu yang dimiliki oleh penulis, disadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih memiliki banyak kekurangan. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima sebagai masukan yang berguna. Namun, harapan penulis adalah skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pembacanya, secara khusus bagi para mahasiswa Universitas Tarumanagara dalam menyusun penelitian di masa mendatang.

Jakarta, 03 November 2021



Sharen Criselda

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8

B. Definisi Konseptual Variabel	10
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	13
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	20
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian	23
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	23
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	24
D. Analisis Data	27
E. Asumsi Analisis Data.....	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	34
B. Deskripsi Obyek Penelitian	38
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	40
D. Hasil Analisis Data.....	46
E. Pembahasan.....	53
BAB V PENUTUP	58
A. Kesimpulan.....	58
B. Keterbatasan dan Saran.....	59
DAFTAR PUSTAKA	61
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	78
SURAT PERNYATAAN	79
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	80

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Hasil Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	26
Tabel 4. 1 Hasil Penentuan Sampel	35
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian	36
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	38
Tabel 4. 4 Hasil Uji Regresi Linear Berganda dengan Random Effect	40
Tabel 4. 5 Hasil Uji F.....	43
Tabel 4. 6 Hasil Uji Chow	47
Tabel 4. 7 Hasil Uji Hausman.....	48
Tabel 4. 8 Hasil Uji Lagrange Multiplier	49
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi	53
Tabel 4. 12 Hasil Pengujian Hipotesis	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian	22
------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

		Halaman
Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian	65
Lampiran 2	Data Hasil Perhitungan	66
Lampiran 3	Hasil Uji Asumsi Klasik	72
Lampiran 4	Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel	73

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Teknologi di masa sekarang mengalami perkembangan yang sangat pesat. Berbagai macam teknologi diciptakan dan diinovasikan agar para mempermudah hidup para penggunanya menjadi lebih praktis. Pada kondisi teknologi yang sangat berkembang seperti sekarang ini, muncul istilah baru, yaitu Revolusi Industri 4.0. Revolusi Industri 4.0 adalah istilah yang cukup umum dipakai dalam berbagai perkembangan industri teknologi di seluruh dunia. Dengan adanya keberadaan Revolusi Industri 4.0 menghasilkan dampak yang signifikan pada berbagai bidang, yaitu kondisi sosial masyarakat secara global, industri, dan ekonomi (Prasetyo & Sutopo, 2017).

Revolusi Industri 4.0 juga tentunya akan merubah atas karakteristik informasi yang dibutuhkan. Salah satu hasil dari informasi tersebut adalah laporan keuangan. Laporan keuangan adalah produk dari akuntansi yang berfungsi sebagai penilaian kinerja sebuah entitas dan dasar untuk pengambilan keputusan bagi para *user* termasuk investor dan manajemen perusahaan. Pada perusahaan yang sudah go public, artinya emiten tersebut sudah terdapat di pasar modal dan laporan keuangannya dapat diunduh di situs Bursa secara bebas.

Saat era globalisasi seperti saat ini, salah satu penggerak utama perekonomian negara adalah pasar modal, tidak terkecuali dengan Indonesia. Hal ini dapat dibuktikan dengan jumlah emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami peningkatan guna menjual sahamnya kepada investor. Secara umum, keberadaan pasar modal memiliki peran yang sangat penting di mana perusahaan atau emiten bisa memperoleh

modal dalam jangka panjang serta pihak investor yang dapat memperoleh keuntungan berinvestasi di pasar modal.

Menurut Undang-Undang pasar modal No.8 tahun 1995, “Pasar Modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek.” Beberapa produk investasi yang ditawarkan oleh pasar modal kepada para investor adalah saham, obligasi, reksadana, dan surat berharga lainnya. Pasar modal bertindak sebagai penghubung antara investor dengan perusahaan melalui perdagangan instrumen keuangan. Dengan begitu, entitas dapat membiayai investasi pada proyek jangka panjang jika dibutuhkan modal yang besar.

Sumber dana yang didapatkan dari pasar modal akan digunakan oleh manajemen perusahaan untuk mengambil keputusan tentang pembelanjaan modal. Keputusan dalam *capital expenditure* adalah keputusan jangka panjang di mana suatu bisnis menentukan apakah akan berinvestasi (dalam bentuk pembayaran kas) di waktu tertentu untuk memperoleh penerimaan kas bersih masa depan yang berjumlah lebih dari apa yang diinvestasikan. Kas bersih di masa yang akan datang berkaitan dengan investasi yang menghasilkan pengembalian atau *return on investment*. Pengembalian inilah yang akan membuat suatu perusahaan mengeluarkan *capital expenditure* (Cunningham, Nikkolai, Bazley, Kavanagh & Simmons, 2018). Ketika manajemen perusahaan membuat keputusan tentang pembelanjaan modal, banyak hal yang perlu dipertimbangkan karena ini bukanlah tugas yang mudah. Alokasi untuk *capital expenditure* akan berdampak pada efektivitas, efisiensi, dan kelangsungan hidup perusahaan.

Pengeluaran modal biasanya mencerminkan pembelian aset jangka panjang yang berkaitan dengan kegiatan operasional perusahaan. Hal ini berhubungan dengan kemampuan manajer untuk memperkirakan pendapatan perusahaannya dan hasil dari aset baru yang diperoleh.

Sehingga, manajemen perusahaan dengan *forecasting ability* yang baik akan berinvestasi dengan lebih efisien pada belanja modal.

Belanja modal atau *capital expenditure* sendiri bisa diartikan sebagai pengeluaran yang dikeluarkan untuk memperoleh atau mewujudkan suatu aset; untuk memperoleh atau mewujudkan manfaat yang bersifat jangka panjang, yaitu lebih dari satu tahun; untuk meningkatkan produktivitas kapasitas penghasilan (C.Tulsian & Tulsian, 2019). *Capital expenditure* dari sebuah perusahaan menjadi salah satu indikator penting dalam perkembangan perusahaan. Hal ini dikarenakan apabila sebuah entitas mengeluarkan *capital expenditure* yang jauh lebih rendah dibandingkan dengan periode sebelumnya, atau bahkan perusahaan tersebut tidak mengeluarkan *capital expenditure* sama sekali, maka investor dapat menaruh rasa curiga bahwa emiten tersebut sedang bermasalah.

Berdasarkan permasalahan, fenomena, dan pemaparan yang sudah diuraikan, maka dilakukan penelitian “Pengaruh *Free Cash Flow*, *Dividend*, *Interest Expense*, dan *Firm Size* terhadap *Capital Expenditure* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019”.

2. Identifikasi Masalah

Dari beberapa uraian yang telah dikemukakan pada latar belakang masalah, maka dapat diidentifikasi berbagai masalah sebagai berikut:

1. Kesenjangan antara teori dan praktik.

Dalam teori *capital expenditure*, menurut Harris dan Raviv (1991) menjelaskan bahwa penanaman modal harus dilakukan untuk memaksimalkan keuntungan. Hal ini membuat manajemen mempertimbangkan ukuran perusahaan serta sumber daya untuk meningkatkan kinerja dan inovasi karyawan. Namun, implikasi dari model ini berkaitan dengan kegagalan untuk memperhitungkan kontrak hutang yang membantu menentukan *capital expenditure*. *Capital expenditure* yang diputuskan oleh sebuah entitas tidak hanya menggunakan kas, melainkan bisa juga dengan kontrak hutang. Oleh

karena itu, hutang yang ada dapat membuat investasi modal organisasi menjadi kurang menarik.

2. Hasil yang belum konsisten dari penelitian yang sebelumnya.

Pada penelitian Timiyo dan Foli (2020), ditemukan bahwa *free cash flow* berpengaruh signifikan negatif terhadap *capital expenditure*. Hal ini dikarenakan penggunaan hutang untuk membiayai pembelanjaan modal tidak menunjukkan adanya pemanfaat sumber daya perusahaan yang efisien. Sehingga, kemungkinan akuntabilitas manajerial dapat terhambat. Penelitian ini menggunakan sampel dari 26 perusahaan yang terdaftar di Malta Stock Exchange (MSE) pada tahun 2012 hingga 2019.

Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Nguyen dan Nguyen (2020), ditemukan hubungan positif antara arus kas bebas terhadap *capital expenditure*. Nguyen dan Nguyen juga menemukan bahwa *interest expense* berpengaruh negatif terhadap *capital expenditure*. Hasil tersebut didapatkan dengan *Generalized Method of Moments* (GMM) pada 214 perusahaan yang terdaftar di Ho Chi Minh Stock Exchange (HOSE) periode 2010-2018.

Iyer, Feng, dan Rao (2017) menemukan dalam studinya bahwa terdapat hubungan yang tidak signifikan dengan dividen dan *firm size* dengan *capital expenditure*. Sedangkan, total aset atau ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *future capital expenditure*. Sumber daya atau aset yang dimiliki pada akhir tahun dapat menjadi pertimbangan untuk pembangunan selanjutnya (Normalita & Mahmud, 2017). Pada penelitian yang dilakukan oleh Hidayati, Jariah, dan Lukiana (2019), ditemukan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap pembelanjaan modal pada perusahaan otomotif dan komponen di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2017.

Berdasarkan penjelasan dari kesenjangan di atas dan ketidakkonsistenan penelitian sebelumnya, peneliti kali ini akan

melakukan penelitian atas pengaruh *free cash flow*, *dividend*, *interest expense*, dan *firm size* terhadap *capital expenditure*. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Huu Anh Nguyen dan Huu Anh Nguyen (2020), pada jurnalnya dengan judul “*Determinants of Firm’s Capital Expenditure: Empirical Evidence from Vietnam*”.

3. Batasan Masalah

Terdapat beberapa pembatasan masalah dalam penelitian ini yang perlu diuraikan, yaitu:

a. Variabel Penelitian

Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *capital expenditure*. Sedangkan, variabel independen yang diteliti terdapat empat variabel, yaitu *free cash flow*, *dividend*, *interest expense*, dan *firm size*.

b. Industri Penelitian

Industri yang dipilih dalam penelitian ini adalah perusahaan dengan sektor manufaktur. Sektor tersebut dipilih karena perusahaan manufaktur mempunyai potensi untuk mengembangkan produknya lebih cepat dengan terus berinovasi sehingga diperlukan pengelolaan modal dan aktiva yang baik.

c. Sumber Data Penelitian

Pada penelitian ini, sumber data penelitian yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2019.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi, dan rumusan masalah yang sudah dijelaskan di atas, maka rumusan masalah yang dapat disusun dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap *capital expenditure*?
2. Apakah *dividend* berpengaruh signifikan terhadap *capital expenditure*?
3. Apakah *interest expense* berpengaruh signifikan terhadap *capital expenditure*?
4. Apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *capital expenditure*?

B. Tujuan dan manfaat

1. Tujuan

Berikut adalah tujuan yang diharapkan bisa dicapai dalam penelitian ini, yaitu:

1. Untuk mengetahui apakah *free cash flow* berpengaruh signifikan terhadap *capital expenditure*.
2. Untuk mengetahui apakah *dividend* berpengaruh signifikan terhadap *capital expenditure*?
3. Untuk mengetahui apakah *interest expense* berpengaruh signifikan terhadap *capital expenditure*?
4. Untuk mengetahui apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap *capital expenditure*?

2. Manfaat

Berdasarkan pemaparan tujuan penelitian yang sudah dijelaskan di atas, maka hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis bagi semua pihak yang mempunyai kaitan dengan penelitian ini, yaitu:

1. Bagi para investor dan analis investasi, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan pedoman dan panduan

pengambilan keputusan investasi setelah mengetahui keputusan manajemen dalam mengeluarkan *capital expenditure*.

2. Bagi manajemen perusahaan, penelitian ini dapat menjadi salah satu acuan tentang faktor apa saja yang dapat mempengaruhi pembelanjaan modal.

3. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai referensi yang berguna untuk perluasan penelitian yang lebih mendetail.

DAFTAR PUSTAKA

- Abbas, D. S., Basuki, Hidayat, I., & Alpiani, R. (2020). Financial Factors and Mandatory Disclosures. *International Journal of Multi Science*, 1(6), 20-30.
- Agarwal, A., Saha, S. K., & Mittal, C. S. (2020). *Indian Company Law*. Uttar Pradesh: SBPD Publications.
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2019). *Cara Cerdas Menguasai EvIEWS*. Jakarta: Salemba Empat.
- Anggraini, A., & Tirtawati, D. I. (2021). Pengaruh Internal Cash Flow, Sales Growth, Investment Opportunity Terhadap Capital Expenditure. *Jurnal Semarak*, 4(1), 107-129.
- Astuti, A. Y., Nuraina, E., & Wijaya, A. L. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi*, (pp. 501-514).
- Borden, B. T. (2019). *Taxation and Business Planning for Partnerships and LLCs*. Alphen aan den Rijn: Wolters Kluwer.
- BPP Learning Media. (2017). *FIA Maintaining Financial Records FA2*. London: BPP Learning Media Ltd.
- C.Tulsian, P., & Tulsian, B. (2019). *Tulsian's Principles and Practice of Accounting for CA Foundation with Quick Revision book*. London: McGraw-Hill Education.
- Chan, A. (2018). The Role Of Cash Holdings, Working Capital, Dividend Payout On Capital Investment. *The Journal of Applied Business Research*, 34(3), 419-426.
- Cunningham, B., Nikkolai, L. A., Bazley, J., Kavanagh, M., & Simmons, S. (2018). *Accounting: Information for Business Decisions*. Melbourne: Cengage Learning Australia.
- Dhita, S., Achsani, N. A., Sembel, R., & Purwanto, S. (2018). Determinants of Capital Structure: Empirical Evidence from the Indonesia Stock Exchange. *European Journal of Business and Management*, 10(17), 36-45.
- Donaldson, G. (1961). *Corporate debt capacity*. Cambridge: Harvard University.
- Effendi, E., & Ulhaq, R. D. (2021). *Pengaruh Audit Tenur, Reputasi Auditor, Ukuran Perusahaan Dan Komite Audit*. Bandung: Penerbit Adab.

- Filbeck, G., Baker, H. K., & Kiyamaz, H. (2020). *Equity Markets, Valuation, and Analysis*. New Jersey: Wiley .
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10 Edisi 2*. Semarang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- Hamidah. (2019). Pengaruh Internal Cash Flow, Investment Opportunity, Retained Earning, dan Sales terhadap Capital Expenditure. *Jurnal Ilmu Manajemen Indonesia*, 2(1), 14-27.
- Harris, M., & Raviv, A. (1991). The Theory of Capital Structure. *The Journal of Finance*, 46(1), 297-355.
- Hery. (2017). *Riset Akuntansi*. Jakarta: Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Hidayati, F., Jariah, A., & Lukiana, N. (2019). Peranan Internal Cash Flow, Insider Ownership; Kesempatan Investasi dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Capital Expenditure. *Progress Conference*, 2(1), 335-341.
- Iyer, S. R., Feng, H., & Rao, R. P. (2017). Payout flexibility and capital expenditure. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 49(3), 633–659.
- Jensen, M. C. (1986). Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Kagan, J. (2021, April 17). Diambil kembali dari <https://www.investopedia.com/terms/i/interestexpense.asp>
- Kalungan, T. R., Ilat, V., & Gamaliel, H. (2017). Perlakuan Akuntansi Capital Expenditure dan Revenue Expenditure pada PT. Putra Karangteng. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 12(2), 1044-1054.
- Lestari, E. D., Dimiyati, M., & Wijayanti, R. (2020). Pengaruh Cash Flow, Kesempatan Investasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Capital Expenditure pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Accounting*, 2(4), 316-321.
- 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.

- Narimawati, U., Sarwono, J., Munandar, D., & Winarti, M. B. (2020). *Metode Penelitian dalam Implementasi Ragam Analisis*. Yogyakarta: ANDI.
- Nguyen, H. A., & Nguyen, T. H. (2020). Determinants of firm's capital expenditure: Empirical evidence from Vietnam. *Management Science Letters*, 10(5), 943–952.
- Normalita, I. S., & Mahmud, A. (2017). Analysis of Capital Expenditure and Its Implications on Local Financial Independence. *Accounting Analysis Journal*, 6(2), 219-228.
- Nurlela, Sulastri, AJ, U. H., & Hanafi, A. (2019). The Influence Of Investment Decisions And Financing Decisions On Firm Value With Profitability As Intervening Variables (Empirical Study On Companies Listed In Indonesian Sharia Stock Index). *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 6(2), 447-456.
- Nuryanto, & Pambuko, Z. B. (2018). *Eviews untuk Analisis Ekonometrika Dasar: Aplikasi dan Interpretasi*. Magelang: Unimma Press.
- Prasetyo, H., & Sutopo, W. (2017). Perkembangan Keilmuan Teknik Industri Menuju Era Industri 4.0. *Seminar dan Konferensi Nasional IDEC 2017*. Surakarta.
- Restuti, M. (2019). Pengaruh Sales Growth, Profitabilitas dan Firm Size Terhadap Capital Expenditure. *Jurnal Akuntansi Bisnis*.
- Scott, P. (2018). *Introduction to Financial Accounting*. Oxford: Oxford University Press.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode penelitian untuk bisnis: pendekatan pengembangan dan keahlian, edisi 6*. Jakarta : Salemba Empat.
- Sharan, V. (2008). *Fundamentals of Financial Management*. New Dehli: Pearson Education.
- Singh, & Chauhan, S. (2020). *Accountancy Class XI*. Uttar Pradesh: SBPD Publications.
- Sunaryo, D. (2019). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Surabaya: Penerbit Qira Media.
- Timiyo, A. J., & Foli, S. (2020). Managerial Attitude Towards Financing Capital Expenditure. *International Journal of Management*, 11(5), 896-907.
- Tyler, J., Godwin, N. H., & Alderman, C. W. (2018). *ACCT3 Financial*. Victoria: Cengage Learning Australia.

Wakhiri, N. M. (2017). *Analisis Perdekatan Pada Model Regresi Data Panel Berganda*. Skripsi: Universitas Pendidikan Indonesia.

Williams, R. (2018). *Panel Data 4: Fixed Effects vs Random Effects Models*. *University of Notre Dame*.