

**SKRIPSI**

**FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN UTANG PADA  
PERUSAHAAN KONSUMER NON-SIKLIKAL YANG  
TERDAFTAR DI BEI**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : GABRIEL EFRANT LESMANA**

**NPM : 125190094**

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

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

**JAKARTA**

**2022**

## Persetujuan

Nama GABRIEL EFRANT LESMANA  
NIM 125190094  
Program Studi AKUNTANSIBISNIS  
Judul Faktor Penentu Kebijakan utang Pada Perusahaan  
Konsumer Non-Siklikal Yang Teroaftar di BEI

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 30-Desember-2022

Pembimbing:  
WIDYASARI, S.E, M.Si., Ak, CPA, CA  
NIK/NIP: 10109003



## Pengesahan

Nama	GABRIEL EFRANT LESMANA
NIM	125190094
Program Studi	AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi	Faktor Penentu Kebijakan Utang Pada Perusahaan Konsumen Non-Siklikal yang Terdaftar di BEI
True	Determinants of Debt Policy in Consumer Non-cyclical Companies Listed on The IEX

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 12-Januari-2023.

### Tim Penguji:

1. HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust)
2. WIDYASARI, S.E, M.Si., Ak, CPA, CA
3. F.X. KURNIAWANTJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA

Yang bersangkutan dinyatakan: LULUS.

Pembimbing:  
WIDYASARI, S.E, M.Si., Ak, CPA, CA  
NIK/NIP: 10109003



Jakarta, 12-Januari-2023  
Ketua Program Studi



HENORO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

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

**FAKTOR PENENTU KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN  
KONSUMER NON-SIKLIKAL YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Abstrak:**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji secara empiris faktor apa saja yang mempunyai pengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan konsumen non-siklikal yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Data yang dipakai di penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia selama periode 2018-2021. Teknik pemilihan sampel yang diterapkan di penelitian ini adalah teknik *purposive sampling*. Dari metode *purposive sampling* didapatkan sebanyak 25 perusahaan yang sesuai dengan kriteria yang telah ditentukan. Pengolahan data pada penelitian ini dibantu oleh perangkat lunak dari *EViews 10.0* dan Microsoft Excel dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan total sampel selama 4 tahun sebanyak 100 sampel. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang. Sedangkan, kepemilikan institusional dan pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan utang.

**Kata kunci:** Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang.

**Abstract:**

*This study aims to empirically test what factors that have an influence on debt policy of non-cyclical consumer companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data used in this study is secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange during the 2018-2021 period. The sample selection technique applied in this study was a purposive sampling technique. From the purposive sampling method, 25 companies were obtained according to criteria that has been determined in this study. Data processing in this study was assisted with software from EViews 10.0 and Microsoft Excel using multiple regression analysis with a total sample for 4 years of 100 samples. The results of this study shows that profitability and managerial ownership have a negative and significant influence on debt policy. Meanwhile, institutional ownership and company growth do not significantly influence debt policy.*

**Keywords:** Profitability, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Debt Policy.

## **HALAMAN MOTTO**

“Hal yang mustahil untuk seseorang mempelajari hal yang menurutnya sudah dia ketahui.”

– Epictetus

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan rasa syukur dikarenakan telah selesainya skripsi ini penulis mempersembahkannya kepada:

1. Orang tua dan keluarga besar saya yang telah senantiasa memberikan dukungan dan Doa.
2. Teman-teman satu bimbingan yang selalu saling mendukung.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat-nya sehingga kami dapat menyelesaikan laporan kegiatan wirausaha tepat waktu tanpa hambatan yang begitu berarti. Laporan ini mengangkat kegiatan wirausaha di bidang *food & beverages*. Penyusunan laporan wirausaha ini diselesaikan dalam rangka memenuhi program MBKM wirausaha.

Penulis menyadari bahwa laporan kegiatan wirausaha ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan dan nasehat dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka dari itu, pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih setulus-tulusnya kepada:

1. Ibu Widyasari S.E., M.Si., Ak., CPA., CA. selaku dosen pembimbing atas bimbingan, pengajaran, arahan dan ilmu-ilmu yang penulis dapatkan selama penyusunan sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
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., CA., CPMA., CPA. Aust., CSRS. selaku Ketua Program Studi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si. selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Henny Wirianata S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh staff pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan bagi penulis selama menempuh proses pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Semua teman-teman bimbingan yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah dengan tulus ikhlas memberikan doa dan motivasi sehingga dapat terselesaikannya laporan kegiatan wirausaha ini.

Dalam penulisan laporan kegiatan wirausaha ini masih banyak kekurangan dan kesalahan. Maka dari itu, segala kritik dan saran yang membangun akan menyempurnakan penulisan laporan kegiatan wirausaha ini. Penulis juga berharap semoga laporan kegiatan usaha kami dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

**Jakarta, 13 Desember 2022**

A handwritten signature in black ink, consisting of stylized, overlapping loops and lines, representing the name Gabriel Efrant Lesmana.

**Gabriel Efrant Lesmana**



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
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	9
C. Kaitan antara Variabel-Variabel	16
D. Penelitian yang Relevan	19
E. Kerangka Pemikiran	29
F. Hipotesis Penelitian	30
BAB III METODE PENELITIAN	32
A. Desain Penelitian	32

	B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel.	32
	C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen . . . . .	33
	D. Analisis Data . . . . .	35
	E. Asumsi Analisis Data . . . . .	38
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN . . . . .	41
	A. Deskripsi Subyek Penelitian . . . . .	41
	B. Deskripsi Obyek Penelitian . . . . .	42
	C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data . . . . .	47
	D. Hasil Analisis Data . . . . .	50
	E. Pembahasan . . . . .	61
BAB V	PENUTUP . . . . .	67
	A. Kesimpulan . . . . .	67
	B. Keterbatasan dan Saran . . . . .	68
	DAFTAR PUSTAKA . . . . .	70
	LAMPIRAN . . . . .	74
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP . . . . .	86

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	.	.	.	.	19
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	.	.	.	.	34
Tabel 4.1 Kriteria Penelitian	.	.	.	.	41
Tabel 4.2 Hasil Statistik Deskriptif	.	.	.	.	42
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	.	.	.	.	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	.	.	.	.	48
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	.	.	.	.	49
Tabel 4.6 Hasil <i>Common Effect Model</i>	.	.	.	.	50
Tabel 4.7 Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	.	.	.	.	51
Tabel 4.8 Hasil <i>Random Effect Model</i>	.	.	.	.	52
Tabel 4.9 Hasil <i>Random Effect Model</i>	.	.	.	.	55
Tabel 4.10 Hasil dari Penelitian	.	.	.	.	61

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perusahaan Konsumer Non-siklikal . . . . .	1
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir . . . . .	29
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas . . . . .	47
Gambar 4.2 Hasil Uji Chow . . . . .	53
Gambar 4.3 Hasil Uji Hausman . . . . .	54
Gambar 4.4 Hasil Uji LM . . . . .	54
Gambar 4.5 Regresi Linier Berganda . . . . .	56
Gambar 4.6 Hasil Uji Koefisien Determinasi . . . . .	58
Gambar 4.7 Hasil Uji F . . . . .	59
Gambar 4.8 Hasil Uji t . . . . .	60

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Deskripsi Subyek Penelitian . . . .	74
Lampiran 2 Hasil Deskripsi Obyek Penelitian . . . .	79
Lampiran 3 Hasil Asumsi Analisis Data. . . .	80
Lampiran 4 Hasil Analisis Data . . . .	83
Lampiran 5 Halaman Pernyataan Tidak Melakukan Plagiat . .	84

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Selama beberapa tahun terakhir perusahaan konsumen sudah menunjukkan daya tahan-nya, terlebih mereka sudah melalui masa yang terbilang sangat berat bagi beberapa perusahaan yang menghadapi pandemi yang diawali pada Bulan Maret 2020. Terlebih lagi dengan perusahaan konsumen non-siklikal yang apabila terpengaruh oleh kondisi pasar hanya merasakan dampaknya tidak seperti perusahaan pada sektor siklikal. Perusahaan non-siklikal adalah perusahaan yang dapat bertahan dengan menggunakan sumber daya perusahaan secara efektif dan efisien sehingga tidak terjadi pengeluaran yang berlebihan dan pada sesuatu yang tidak memberikan manfaat bagi perusahaan itu sendiri.

Perusahaan konsumen non-siklikal dapat melewati masa – masa krisis dikarenakan permintaan akan produk dan layanan yang dihasilkan merupakan sesuatu yang dapat menunjang keberlangsungan hidup masyarakat dalam sebuah komunitas. Sedangkan, perusahaan siklikal merupakan lawan dari non-siklikal, yang berarti perusahaan siklikal selalu mengikuti perubahan dan *trend* yang sedang terjadi terhadap bisnis dan konsumen.

TOP 10 CONSTITUENTS				
Code	Company Name	Market Cap (in trill. IDR)	Index Weight	Sector
UNVR	Unilever Indonesia Tbk.	264.19	23.76%	Consumer Non-Cyclicals
HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.	152.38	13.71%	Consumer Non-Cyclicals
ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	106.12	9.55%	Consumer Non-Cyclicals
CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk	94.29	8.48%	Consumer Non-Cyclicals
GGRM	Gudang Garam Tbk.	72.59	6.53%	Consumer Non-Cyclicals
MYOR	Mayora Indah Tbk.	62.38	5.61%	Consumer Non-Cyclicals
INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.	53.12	4.78%	Consumer Non-Cyclicals
AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	32.39	2.91%	Consumer Non-Cyclicals
AALI	Astra Agro Lestari Tbk.	21.51	1.93%	Consumer Non-Cyclicals
MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk.	18.54	1.67%	Consumer Non-Cyclicals
Total (Top 10 Constituents)		877.50	78.93%	

Gambar 1.1

Top 10 Perusahaan Konsumer Non-Siklikal (2021)

Sumber: ajaib.co.id

Berikut adalah tabel gambar yang menunjukkan sepuluh perusahaan non-siklikal dengan kapitalisasi pasar terbesar selama tahun 2021. Dapat terlihat pada gambar tersebut bahwa perusahaan dengan kapitalisasi pasar pada sektor konsumen non-siklikal adalah Unilever Indonesia yang disusul oleh Hanjaya Mandala Sampoerna atau yang biasa dikenal pasar dengan nama H.M. Sampoerna.

Perusahaan yang berdiri pada era modern ini dapat dengan cepat berkembang dan bahkan ada beberapa perusahaan yang nilai dan ukuran dari perusahaannya melebihi kompetitor-nya. Pertumbuhan dari perusahaan ini dapat diidentifikasi sebagai pertumbuhan dalam keputusan pendanaan yang ditetapkan oleh manajer keuangan. Perusahaan yang berkembang dengan cepat harus mengambil kebijakan dalam pendanaan secara tepat, dikarenakan apabila sebuah perusahaan tidak mengambil keputusan yang sesuai dengan kondisi perusahaan maka perusahaan akan dapat menghadapi masalah dalam menghasilkan hasil yang ingin diperoleh. Untuk menentukan keputusan pendanaan dengan tepat dapat diperoleh secara langsung dari pendanaan secara internal dengan cara mengeluarkan dana yang bersumber dari laba ditahan (*retained earnings*) maupun eksternal dengan cara memanfaatkan fitur – fitur yang diberikan oleh kreditur maupun pihak ketiga diluar perusahaan. Dengan demikian, keputusan mengenai pendanaan yang baik adalah keputusan yang layak dan telah memperhitungkan permasalahan yang terjadi.

Kebijakan utang merupakan keputusan yang bijak untuk ditetapkan oleh pihak manajemen dalam menjaga perusahaan agar tetap sehat dan berjalan sesuai dengan tujuan perusahaan. Tetapi, tidak jarang juga ada beberapa manajemen yang mempunyai visi dan misi yang tidak sejalan dengan perusahaan yang mengakibatkan timbulnya konflik kepentingan antara manajer dan pemilik perusahaan. Oleh karena itu, dalam pengambilan keputusan atas kebijakan utang harus didasari dengan landasan yang sama. Kebijakan utang adalah salah satu sumber pendanaan dari perusahaan untuk aktivitas operasional yang dimana pendanaan tersebut didapatkan dari pihak

ketiga (luar) (Narsa & Isnalita 2017). Kebijakan utang merupakan kebijakan dalam melakukan sebuah pendanaan pada sebuah perusahaan bersumber dari luar perusahaan yang diperoleh mulai dari kreditur hingga surat hutang. Selain itu, kebijakan utang merupakan sistem pengawasan untuk setiap aktivitas yang dilakukan oleh manajer dalam mengelola perusahaan.

Dibalik dari ketidakselarasan dalam pengambilan keputusan mengenai penentuan kebijakan utang dalam perusahaan juga tidak sepenuhnya jatuh pada tangan manajer tetapi tetap ada campur tangan dari beberapa pihak pemilik seperti lembaga swasta hingga lembaga asing yang sudah menanamkan modal dalam sebuah perusahaan. Sehingga terdapat beberapa pendapat yang akan timbul dan beberapa keputusan alternatif yang dapat menimbulkan kekeliruan dalam menentukan kebijakan yang akan ditentukan. Maka dari itu, sebagai sebuah institusi (lembaga) yang mempunyai persentase kepemilikan dalam suatu perusahaan sebaiknya sudah mempunyai rancangan dan menyuarakan pendapat secara spesifik agar dapat meminimalisir kejadian tersebut untuk terjadi. Terlebih lagi dengan semakin sedikit persentase kepemilikan dari sebuah institusi (lembaga) maka akan semakin tinggi persentase kebijakan utang dari perusahaan itu sendiri (Safitri & Wulanditya 2017). Dengan begitu sumber dana yang akan diperoleh perusahaan juga akan semakin meningkat, sehingga dapat menjalankan aktivitas operasional perusahaan dengan optimal.

Pada umumnya, perusahaan dengan ukuran besar akan melakukan utang dalam pembiayaan untuk menggerakkan roda operasi perusahaan agar dapat mengurangi beban yang harus dibayar (seperti biaya bunga hingga pajak). Dengan mengurangi penggunaan kas perusahaan yang berputar untuk menjalankan operasi dapat memberikan dampak bagi biaya utang yang akan dibayar. Juga, dengan perusahaan mempunyai utang dan didukung dengan ukuran perusahaan yang besar akan lebih memudahkan bagi perusahaan bersangkutan untuk dipercaya oleh pasar dikarenakan adanya jaminan nyata dalam bentuk aset fisik.



Berdasarkan pemaparan latar belakang masalah di atas, maka penelitian akan dilakukan mengenai **“Faktor Penentu Kebijakan Utang Pada Perusahaan Konsumer Non-Siklikal Yang Terdaftar Di BEI.”**

## **B. Identifikasi Masalah**

Pada permasalahan diatas telah disebutkan bahwa terdapat faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan utang seperti profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan perusahaan.

Untuk variabel profitabilitas terdapat beberapa perbedaan yang terdapat pada hasil penelitian yang dilakukan Nugraha dkk. (2020), Mukhibad dkk. (2020), Viriya dan Suryaningsih (2017), Rajagukguk dan Siagian (2021), Adi (2019) menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh negatif terhadap kebijakan utang. Sedangkan, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Safitri dan Wulanditya (2017), Alpi (2021), Lestari (2018), Endri dkk. (2019), menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan utang.

Untuk variabel kepemilikan manajerial terdapat beberapa perbedaan yang terdapat pada hasil penelitian yang dilakukan Lumapow (2018), Rajagukguk dan Siagian (2021), Murtiningtyas (2012), Rizki (2019), Hidayat dan Sari (2020) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh positif terhadap kebijakan utang. Sedangkan, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Viriya dan Suryaningsih (2017), Tahir dkk. (2020), Adi (2019), Tjeleni (2013), Said dan Nurhayani (2022) menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial mempunyai pengaruh negatif.

Untuk variabel kepemilikan institusional terdapat beberapa perbedaan yang terdapat pada hasil penelitian yang dilakukan Said dan Nurhayani (2022), Safitri dan Wulanditya (2017), Viriya dan Suryaningsih (2017), Tahir dkk. (2020), Adi (2019) menunjukkan bahwa kepemilikan institusional mempunyai pengaruh yang negatif terhadap kebijakan utang. Sedangkan, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Murtiningtyas (2012), Astuti (2014), Fransiska dkk. (2015), Kartikasari dkk. (2022), Khusniyah dkk.

(2018) menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap kebijakan utang.

Untuk variabel pertumbuhan perusahaan terdapat beberapa perbedaan yang terdapat pada hasil penelitian yang dilakukan Astakoni dan Nursiani (2019), Nurjanah dan Purnama (2020), Herninta (2019), Yusdianto dkk. (2021), menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan mempunyai pengaruh yang positif terhadap kebijakan utang. Sedangkan, berdasarkan penelitian yang dilakukan Sari dan Setiawan (2021), Pitasari dkk. (2018), Purba dkk. (2020), Fadhilah dkk. (2021), menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan mempunyai pengaruh yang negatif terhadap kebijakan utang. Variabel – variabel ini telah diteliti dan memberikan pengaruh terhadap kebijakan utang karena hasilnya yang inkonsisten dengan variabel dependen yaitu kebijakan utang.

### **C. Batasan Masalah**

Sebelum melakukan penelitian ini terdapat batasan – batasan yang perlu diperhatikan seperti, Variabel independen pada penelitian ini menggunakan profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan perusahaan. Sedangkan, untuk variabel dependen yang terdapat dalam penelitian ini adalah kebijakan utang. Industri yang terdapat pada penelitian ini adalah perusahaan sektor konsumen non-siklikal dengan data berupa laporan keuangan yang diperoleh melalui data pasar keuangan Bursa Efek Indonesia pada periode 2018 – 2021.

### **D. Rumusan Masalah**

Berdasarkan dari latar belakang permasalahan, identifikasi, dan juga batasan masalah yang sudah dijabarkan, muncul beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan konsumen non-siklikal?

2. Apakah kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan konsumen non-siklikal?
3. Apakah kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan konsumen non-siklikal?
4. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan konsumen non-siklikal?

#### **E. Tujuan Dan Manfaat Penelitian**

##### 1. Tujuan penelitian

Berdasarkan topik permasalahan yang sudah dibahas, maka dapat disimpulkan tujuan dari penelitian dilakukan sebagai berikut:

- a. Untuk menguji secara empiris apakah profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan konsumen non-siklikal.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah kepemilikan manajerial memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan konsumen non-siklikal.
- c. Untuk menguji secara empiris apakah kepemilikan institusional memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan konsumen non-siklikal.
- d. Untuk menguji secara empiris apakah pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan utang pada perusahaan non-siklikal.

##### 2. Manfaat penelitian

Manfaat yang diharapkan atas dilakukan penelitian ini dibagi menjadi 4 (empat) yaitu:

- a. Manfaat bagi peneliti selanjutnya adalah memberikan informasi tambahan bagi peneliti yang lebih terperinci tentang setiap variabel-variabel yang sedang diteliti dan mempunyai pengaruh terhadap kebijakan utang.

- b. Manfaat bagi investor agar dapat melihat perusahaan yang mempunyai kinerja dan membuktikan bahwa setiap kepemilikan dari perusahaan melakukan tugas-nya sehingga dapat membuat investor menjadi yakin atas perusahaan yang akan dipilih.
- c. Manfaat bagi manajemen perusahaan agar dapat memberikan kepastian mengenai kondisi suatu perusahaan ketika perekonomian dalam suatu wilayah (negara) sedang mengalami suatu krisis yang tengah terjadi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adi, H.I.S. (2019). Factors Affecting Debt Policy on LQ-45 Company in Indonesia Stock Exchange Period 2015-2018. *Advances in Economics, Business and Management Research*, Vol.161, 128-138.
- Alpi, M.F. (2021). Analysis of Factors Influencing Debt Policy in Pharmaceutical Companies. *International Journal of Economic, Technology and Social Sciences*, Vol.2, 81-86.
- Anwar, S. (2019). The Influence of Ownership Structure, Asset Structure, and Earning Volatility on Debt Policy in Indonesia. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, Vol.2, 93-106.
- Astakoni, I.M.P., & Nursiani, N.P. (2019). Dividend Policy, Company Size and Growth as a Determining Factor of Debt Policy. *International Journal of Economics, Business and Management Research*, Vol.3, 168-177.
- Astuti, E (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Vol.15, 149-158.
- Caraka, R.E., & Yasin, H. (2017). *Spatial Data Panel*. Ponorogo: Wade Group.
- 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*, Vol.9, 96-104.
- Fadhilah, F., Setiadi, I., & Mulyati, H. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang. *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol.19, 41-50.
- Fransiska, Y., Endang, R.A.S., & Purwanto, N. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Journal Riset Mahasiswa*, 1-15.
- Ghozali, I., & Dwi, R. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan EViews 10 edisi 2*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 edisi 9*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hardani, dkk. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: CV. Pustaka Ilmu.

- Herninta, T. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol.22, 189-204.
- Hidayat, I., & Sari, S.N.F. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang. *Competitive Jurnal Akuntansi dan keuangan*, Vol.5, 1-7.
- Ikatan Akuntansi Indonesia (2020). PSAK 1: PENYAJIAN LAPORAN KEUANGAN TENTANG KLASIFIKASI LIABILITAS SEBAGAI JANGKA PENDEK ATAU JANGKA PANJANG.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. PSAK 57: PROVISI LIABILITAS KONTIJENSI DAN ASET KONTIJENSI.
- Ingga, I. (2016). *Teori Akuntansi dan Implementasi*. Yogyakarta: Indomedia Pustaka.
- Jayanti, D.T., & Khomsiyah (2022). The Effect of Profitability, Free Cash Flow, and Company Size on Debt Policy for Construction Companies. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*, Vol. 5, 18574-18583.
- Kartikasari, E.D., Dewi, A., & Sulton, M. (2022). Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2016-2019. *Owner Riset & Jurnal Akuntansi*, Vol.6, 940-947.
- Khusniyah, D.N., Maslichah, & Junaidi (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *E-JRA*, Vol.7, 31-36.
- Kieso, D.E., Kimmel, P.K., & Weygandt, J.J. (2015). *Financial Accounting 3<sup>rd</sup> Edition*. Wiley.
- Lestari, E (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Eksekutif*, Vol.15, 1-18.
- Lumapow, L.S. (2018). The Influence of Managerial Ownership and Firm Size On Debt Policy. *International Journal of Applied Business & International Management*, Vol.3, 47-56.
- Mukhibad, H., Subowo, S., Maharin, D.O., & Mukhtar, S. (2020). Determinants of Debt Policy for Public Companies in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, Vol.7, 29-37.

- Murtiningtyaas, A.I. (2012). Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Resiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal, Vol.1, 1-6*.
- Narsa, N.P.D.R.H., & Isnalita (2017). SAK-ETAP Sebagai Solusi Overload Standar Akuntansi Bagi Usaha Mikro, Kecil, Menengah, dan Koperasi. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan, Vol.1, 44-65*.
- Nugraha, N.M., Hakim, A.A., Fitria, B.T., & Hardiyanto, N. (2020). The Influence Company Size, Asset Structure, Company Growth, Profitability On Debt Policy. *Jurnal Program Studi Pendidikan Ekonomi, Vol.9, 34-41*.
- Nurjanah, I., & Purnama, D. (2020). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue, Vol.1, 260-269*.
- Pitasari, D., Rokhman, T.N., & Hernanik, N.D. (2018). Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.
- Purba, M.I., Lorent, J., Angga, A., Cynthia, & Juli (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal akuntansi dan Keuangan, Vol.7, 88-95*.
- Rajagukguk, J., & Siagian, H.L. (2021). The Effect of Managerial Ownership, Dividends, Free Cash Flow and Profitability on Debt Policy. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi), Vol.5, 1992-2004*.
- Rizki, M.N. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *Regional Development Industry & Health Science, Technology and Art of Life, 321-329*.
- Safitri, L.A., & Wulanditya, P. (2017). The effect of institutional ownership, managerial ownership, free cash flow, firm size and corporate growth on debt policy. *The Indonesian Accounting Review, Vol.7, 141-154*.
- Said, S., & Nurhayani (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Deviden Terhadap Kebijakan Utang pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of management business, Vol.5, 121-129*.
- Sari, D.P., & Setiawan, M.A. (2021). Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan Perusahaan, Resiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi, Vol.3, 384-399*.

- Scott, W.R. (2015). *Financial Accounting Theory 7<sup>th</sup>*. Canada: Pearson.
- Sugiarto (2014). *Akuntansi Keuangan Menengah 1*. Universitas Terbuka.
- Sugiyono (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Surya, D., & Rahayuningsih, D.A. (2012). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol.14, 212-225*.
- Tahir, N., Hormati, A., & Zainuddin (2020). Ownership Structure, Free Cash Flow, Asset Structure and Dividend Policy on Debt Policy. *Journal Accountability, Vol.9, 28-35*.
- Tjeleni, I.E. (2013). Kepemilikan Manajerial dan Institusional Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA, Vol.1, 129-139*.
- Viriya, H., & Suryaningsih, R. (2017). Determinant of Debt Policy: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Finance and Banking Review, Vol.2, 1-8*.
- Yulfaida, D., & Zhulaikha (2012). Pengaruh *Size*, Profitabilitas, *Profile*, *Leverage* dan Ukuran Dewan Komisaris Terhadap Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Diponogoro Journal Of Accounting, 1-11*.
- Yusdianto, Achmad, R., & Sutanto, H. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Sektor Konsumsi Periode 2015-2020. *Jurnal Syntax Admiration, Vol.2, 2199-2211*.



