

**SKRIPSI**

**PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, ASSET STRUCTURE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DEBT POLICY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : VILLIA JULIETA**

**NIM : 125190181**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2023**

## SURAT PERNYATAAN

### Pernyataan

Nama : VILLIA JULIETA  
NIM : 125190181  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul : PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, ASSET STRUCTURE, DAN FIRM SIZE TERHADAP DEBT POLICY PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 01-Juli-2023  
Yang menyatakan



VILLIA JULIETA  
NIM. 125190181

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : VILLIA JULIETA  
NIM : 125190181  
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI BISNIS  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, ASSET STRUCTURE, DAN FIRM SIZE* TERHADAP *DEBT POLICY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021

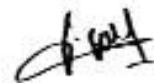
Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 01-Juli-2023

Pembimbing:

VIRIANY, S.E., Ak., M.M.CA.BKP

NIK/NIP: 10101021



---

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

**PENGARUH *PROFITABILITY*, *LIQUIDITY*, *ASSET STRUCTURE*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DEBT POLICY* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021**

**ABSTRAK**

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris dan menganalisa pengaruh dari *profitability*, *liquidity*, *asset structure* dan *firm size* terhadap *debt policy*, pada perusahaan *consumer non-cyclicals* yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2021. Dalam penelitian ini digunakan *purposive sampling method*, dan terdapat 11 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian ini. Metode analisis dalam penelitian ini didasari oleh analisis regresi berganda yang diproses menggunakan program *EViews 12 Student Version*. Berdasarkan hasil penelitian, variabel *liquidity* dan *firm size* memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap *debt policy*. *Asset structure* secara parsial memiliki dampak positif dan signifikan terhadap *debt policy*. *Profitability* secara parsial tidak memiliki dampak signifikan terhadap *debt policy*. Implikasi dari penelitian ini adalah diperolehnya pemahaman bagaimana perusahaan mengelola strategi pembiayaannya, sehingga bermanfaat bagi investor dan manager dalam membuat keputusan yang tepat untuk perencanaan keuangannya.

**Kata Kunci:** *Debt Policy, Profitability, Liquidity, Asset Structure, Firm Size, Consumer Non-Cyclicals*

**ABSTRACT**

*The main purpose of this research is to obtain empirical evidence and analyze the effect of profitability, liquidity, asset structure and firm size on the debt policy, on consumer non-cyclicals companies listed on Indonesian Stock Exchange in the period of 2018-2021. This research uses purposive sampling method, and there were 11 companies that met the criteria as samples for this research. The analysis methods in this research are based on multiple regression analysis which are processed using EViews 12 Student Version software. Based on the results of this research, the variable liquidity and firm size partially had negative and significant effect on debt policy. Asset structure partially had a positive and significant effect on the debt policy. Profitability partially had no significant effect on debt policy. The implication of this research is to gain understanding of how companies manage their financing strategies, this knowledge can be valuable investors and managers in making decisions related to financial planning.*

**Keywords:** *Debt Policy, Profitability, Liquidity, Asset Structure, Firm Size, Consumer Non-Cyclicals*

## **HALAMAN MOTTO**

**“Bagaikan batu karang yang tak tergoncangkan oleh badai, demikian pula para bijaksana tidak akan terpengaruh oleh celaan maupun pujian.”**

**Pandita Vagga – Orang Bijaksana: 81**

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

**Karya ini saya persembahkan  
untuk kedua orang tua yang sangat saya cintai**

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kehadirat Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian yang berjudul *“PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, ASSET STRUCTURE, DAN FIRM SIZE TERHADAP DEBT POLICY PADA PERUSAHAAN SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021”*.

Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara Dalam penyusunan skripsi ini banyak hambatan yang telah dilewati dan tanpa adanya bantuan dari banyak pihak tentunya penulis akan sulit untuk menyelesaikan skripsi ini, untuk itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Viriany S.E., Ak., M.M.CA.BKP, selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta membimbing penulis dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widioatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., AK., CMPA., CA., CPA (Aust)., CSRS., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan kepada penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
5. Orang tua dan keluarga penulis yang selalu memberikan dukungan, bantuan, doa serta kasih sayang sejak awal masa perkuliahan hingga skripsi ini selesai.
6. Floren Ho, Laurencia, Sheren Andeanita, dan Vivi Laurensia selaku teman-teman seperjuangan penulis yang telah membantu dan menghibur penulis selama proses menyelesaikan skripsi ini.

7. Joane Gabriela Purwakusuma dan Jennifer Alicia selaku teman-teman seperjuangan penulis dalam menyelesaikan skripsi yang selalu bersedia untuk berdiskusi, dan saling menyemangati selama proses studi sejak semester 1 hingga penyusunan skripsi ini.
8. Semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dengan senang hati. Penulis juga ingin mengucapkan terima kasih dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Jakarta, Juni 2023



Villia Julieta



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	
SURAT PERNYATAAN .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
ABSTRAK.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A.Permasalahan .....	1
1.Latar Belakang Masalah.....	1
2.Identifikasi Masalah .....	3
3.Batasan Masalah.....	5
4.Rumusan Masalah .....	6
B.Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	6
1.Tujuan Penelitian .....	6
2.Manfaat Penelitian .....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A.Gambaran Umum Teori .....	8
B.Definisi Konseptual Variabel.....	11
C.Kaitan Antara Variabel – Variabel.....	14
D.Penelitian Terdahulu .....	17
E.Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	29
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.....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	43
A.Deskripsi Subjek Penelitian.....	43
B.Deskripsi Objek Penelitian.....	45
C.Hasil Uji Atas Asumsi Klasik.....	48
D.Hasil Analisis Data.....	55
E.Pembahasan.....	61
BAB V PENUTUP.....	70
A.Kesimpulan.....	70
B.Keterbatasan dan Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA.....	74
LAMPIRAN.....	77
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	81
HASIL TURNITIN.....	82

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 3.1 Variabel Operasional .....	35
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel .....	44
Tabel 4.2 Daftar Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria .....	45
Tabel 4.3 Tabel Statistik Deskriptif .....	46
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	50
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas.....	51
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas .....	52
Tabel 4.7 Uji <i>Chow</i> .....	53
Tabel 4.8 Uji <i>Hausman</i> .....	54
Tabel 4.9 Analisis Regresi .....	56
Tabel 4.10 Tabel Rangkuman Hasil Uji Hipotesis .....	62
Tabel 4.11 Tabel Nilai <i>Mean</i> per Tahun <i>Profitability</i> dan <i>Debt Policy</i> .....	62
Tabel 4.12 Tabel Nilai <i>Mean</i> per Tahun <i>Profitability</i> dan <i>Liquidity</i> .....	65
Tabel 4.13 Tabel Nilai <i>Mean</i> per Tahun <i>Asset Structure</i> dan <i>Debt Policy</i> .....	66
Tabel 4.14 Tabel Perbandingan Nilai <i>Firm Size</i> dan <i>Debt Policy</i> PT. Mayora Indah Tbk. dengan PT. Sekar Laut Tbk.....	68

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian .....	31
Gambar 4.2 Uji Normalitas Sebelum <i>Outlier</i> .....	48
Gambar 4.3 Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i> .....	49
Gambar 4.4 Perhitungan <i>F-table</i> .....	59

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1. Rincian Data Variabel Profitability, Liquidity, dan Asset Structure.	77
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Firm Size dan Debt Policy.....	79

# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Permasalahan

#### 1. Latar Belakang Masalah

Manusia pada umumnya tentu memerlukan barang atau jasa yang pastinya dibutuhkan dan diminati, kebutuhan ini dapat dibidang wajib dan tidak bisa dihilangkan dari kegiatan sehari-hari kita. Perusahaan yang menyediakan barang atau jasa tersebut disebut Perusahaan *consumer non-cyclicals* atau barang konsumen primer. Perusahaan *consumer non-cyclicals* merupakan perusahaan yang memiliki korelasi atau hubungan yang dapat dibidang relatif kecil dengan siklus ekonomi sehingga kinerja perusahaan *consumer non-cyclicals* tidak tergantung dengan siklus ekonomi. Siklus ekonomi yang dimaksud adalah terkait perubahan suku bunga, pertumbuhan ekonomi dan lainnya.

Walaupun dunia saat ini terus dibayang-bayangin oleh resesi, disisi lain pendapatan perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* diharapkan untuk terus bertumbuh. Ini juga sudah dibuktikan dengan pergerakan saham emiten-emiten *consumer non-cyclicals* yang terus mengalami kenaikan. Selain itu, perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* terbantu juga oleh harga komoditas yang membuat laba bersih lebih tinggi dan harga pokok penjualannya lebih optimal.

Dengan kata lain, secara karakteristiknya perusahaan *consumer non-cyclicals* umumnya dapat memberikan kinerja yang melampaui pasar (*outperform*) dalam kondisi resesi namun dapat lebih rendah dari pasar (*underperform*) dalam ekonomi pertumbuhan ekonomi. Contoh industri yang masuk dalam kategori perusahaan *consumer non-cyclicals* adalah makanan, produk rumah tangga, tembakau, dan ritel kebutuhan pokok dan makanan. Perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* sangat cocok untuk investor tipe aman atau investor pemula, untuk investasi jangka panjang karena pendapatan dan laba perusahaan yang cenderung lebih stabil daripada sektor lainnya seperti sektor *consumer cyclicals*.

Sejak awal tahun 2021 perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* terlihat menurun. Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan bahwa adanya penurunan pada sektor *consumer non-cyclicals* sebesar 11,29% secara *year to date* (ytd). Penurunan pada sektor *consumer non-cyclicals* ini menjadi penurunan yang terendah untuk sektor *consumer non-cyclicals* setelah sektor *real estate* dan properti. Penurunan ini terjadi karena adanya kenaikan bahan-bahan baku.

Menurunnya sektor *consumer non-cyclicals* ini dapat terjadi karena adanya peningkatan pada *Debt Policy* (kebijakan hutang), yang berkaitan dengan struktur modal. *Debt Policy* juga dapat diukur dengan menggunakan rasio keuangan, salah satu rasio keuangan yang paling sering diperhatikan oleh investor adalah *profitability ratio* (rasio profitabilitas).

Pada tahun 2020, seluruh perusahaan didunia terkena dampak negatif yang signifikan, dan hutang perusahaan pun dilaporkan bertambah. Namun terdapat dua sektor yang dapat bertahan dengan kondisi tersebut yaitu sektor telekomunikasi yang tetap mendapatkan keuntungan ditengah pandemi dan sektor konsumen karena kebutuhan pokok yang melonjak dan konsumen melakukan *stocking up* atau membeli kebutuhan dalam jumlah yang lebih besar dibandingkan saat ekonomi normal (cnbcindonesia.com).

Total hutang perusahaan global melonjak sebesar 12%, hal ini belum pernah terjadi sebelumnya dimana total hutang perusahaan global menjadi sekitar US\$ 9,3 triliun. Hutang perusahaan yang tertinggi dipegang oleh perusahaan-perusahaan Amerika Serikat, hutangnya mencapai hampir setengah dari hutang perusahaan dunia, yaitu sebesar US\$ 3,9 triliun. Hutang perusahaan Jerman berada di peringkat kedua yaitu sebesar US\$ 762 miliar. Negara ini juga memiliki tiga perusahaan dengan utang paling banyak di dunia, di antaranya yaitu Volkswagen. Utang perusahaan ini mencapai US\$ 192 miliar, hanya kurang sedikit dari utang Afrika Selatan atau Hongaria.

Namun, sekitar 25% perusahaan dalam indeks baru itu ada juga perusahaan yang tercatat tidak memiliki hutang sama sekali, dan beberapa perusahaan bahkan memiliki cadangan uang tunai yang besar. Perusahaan yang

memiliki cadangan uang tunai terbesar adalah Alphabet, induk dari Google, yaitu sebesar US\$ 104 miliar.

Penelitian ini dilakukan tinjauan pada *Debt Policy* dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai basis pengukurannya. *Debt to Equity Ratio* adalah perbandingan total hutang jangka panjang dengan modal sendiri. Pada penelitian ini, hal-hal yang mempengaruhi *Debt Policy* yaitu *profitability*, *liquidity*, *asset structure*, dan *firm size*. Penelitian ini didasari oleh penelitian oleh Wiradinata dkk. (2022) yang berjudul “*The Moderating Effect of Company Value on the Dominant Factors of Corporate Debt Policy*”. Hal yang menjadi perbedaan dari penelitian ini dan penelitian sebelumnya, yaitu terdapat variabel yang ditambahkan yaitu *asset structure* dan *liquidity*, sedangkan variabel *company value* dan *company growth* tidak digunakan. Pada penelitian ini berfokus pada sektor *consumer non-cyclicals* saja sedangkan penelitian sebelumnya berfokus pada perusahaan pertambangan.

Berdasarkan penjelasan tentang latar belakang di atas, maka dari itu penelitian ini pun dilakukan dan dituangkan dalam bentuk berupa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Profitability*, *Liquidity*, *Asset Structure* dan *Firm Size* terhadap *Debt Policy* pada Perusahaan Sektor *Consumer Non-Cyclicals* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021”

## **2. Identifikasi Masalah**

Dalam menentukan nilai sebuah perusahaan, terdapat beberapa faktor yang akan diperhatikan oleh para investor terlebih dahulu. Pada penelitian ini, akan dilakukan pengujian atas pengaruh *profitability*, *liquidity*, *asset structure*, dan *firm size* terhadap *debt policy*. Namun berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu, terdapat hasil yang beragam atas pengaruh *profitability*, *liquidity*, *asset structure*, dan *firm size* terhadap *debt policy*.

Mengacu pada penelitian yang telah dilakukan Akhmadi, Yunia dan Robiyanto (2020) dan Fahmie (2022) hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa *profitability* memiliki dampak positif dan signifikan terhadap *debt policy*. Penelitian yang dilakukan oleh Hernita (2019) juga menunjukkan jenis pengaruh



yang sama yaitu *profitability* memiliki pengaruh signifikan terhadap *debt policy*. Namun berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Mukhibad, Subowo, Maharin, dan Mukhtar (2020), Ehikioya (2018), Syavia, Uzliawati dan Yulianto (2022), Endri, Mustafa dan Rynandi (2019), Jayanti dan Khomsiyah (2022) dan Nurohmah dan Triyono (2023) hasil menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *debt policy*. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Syavia dkk. (2022) dimana hasil menunjukkan bahwa *profitability* memiliki pengaruh negatif terhadap *debt policy*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Novitasari dan Viriany (2019) dan Widiyaningsih dan Suwarno (2023) menunjukkan hasil bahwa *profitability* memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *debt policy*. Terdapat juga penelitian lain yang dilakukan oleh Angela dan Yanti (2019), Utami dan Suprihati (2021), Wiradinata dkk. (2022), Nugraha, Hakim, Fitria dan Hardiyanto (2020) dan Afiezan, Wijaya dan Claudia (2020) dimana hasil menunjukkan bahwa *profitability* tidak berpengaruh terhadap *debt policy*.

Atas penelitian yang dilakukan oleh Novitasari dan Viriany (2019), Afiezan dkk. (2020) dan Angela dan Yanti (2019) hasil menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *debt policy*. Penelitian lainnya yang dapat menjadi acuan yaitu penelitian oleh Sunardi, Husain dan Kadim (2020), dimana hasil menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *debt policy*. Sedangkan berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Mukhibad dkk. (2020) dan Masril, Jefriyanto dan Yusridawati (2021) hasil menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh negatif terhadap *debt policy*. Namun berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Utami dan Suprihati (2021) hasil menunjukkan bahwa *liquidity* memiliki pengaruh signifikan terhadap *debt policy*.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Masril dkk. (2021) hasil menunjukkan bahwa *asset structure* tidak memiliki pengaruh positif ataupun negatif terhadap *debt policy*, tetapi ada juga penelitian yang dilakukan oleh Fahmie (2022), Nugraha dkk. (2020) dan Utami dan Suprihati (2021) menunjukkan bahwa *asset structure* memiliki pengaruh signifikan terhadap *debt*

*policy*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Nurohmah dan Triyono (2023) dan Widiyaningsih dan Suwarno (2023) memiliki hasil bahwa *asset structure* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *debt policy*.

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Wiradinata dkk. (2022) dan Afiezan dkk. (2020) menunjukkan bahwa *firm size* tidak memiliki pengaruh positif maupun negatif terhadap *debt policy*. Namun penelitian yang dilakukan oleh Jayanti dan Khomsiyah (2022), Ehikioya (2018), Mukhibad dkk. (2020) dan Novitasari dan Viriany (2019) memiliki hasil dimana *firm size* memiliki pengaruh positif terhadap *debt policy*. Adapun penelitian yang dilakukan oleh Sunardi dkk. (2020) yang menunjukkan dampak positif dan signifikan dari *firm size* terhadap *debt policy*. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Fahmie (2022) dan Nugraha dkk. (2020) menunjukkan bahwa *firm size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *debt policy*.

Oleh karena hasil yang didapatkan memiliki keberagaman yang cukup besar dari penelitian-penelitian sebelumnya, maka penelitian ini pun dilakukan.

### **3. Batasan Masalah**

Penelitian ini dilakukan dengan batasan dalam pengaruh *profitability*, *liquidity*, *asset structure*, dan *firm size* terhadap *debt policy*. Penelitian ini juga dibatasi hanya terhadap perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* yang telah terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2021, hal ini disebabkan karena perusahaan sektor *consumer non-cyclicals* memiliki sifat yang tidak mudah dipengaruhi oleh kondisi ekonomi atas hasil operasionalnya terutama selama tahun 2018-2021.

Pemilihan *profitability*, *liquidity*, *asset structure*, dan *firm size* sebagai variabel bebas dan *debt policy* sebagai variabel terikat karena terdapat hasil yang beragam berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu.

#### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang berada di atas, maka rumusan masalah atas penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Apakah *profitability* memiliki pengaruh terhadap *debt policy*.
- b. Apakah *liquidity* memiliki pengaruh terhadap *debt policy*.
- c. Apakah *asset structure* memiliki pengaruh terhadap *debt policy*.
- d. Apakah *firm size* memiliki pengaruh terhadap *debt policy*.

### **B. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah ditentukan diatas, maka tujuan dari penelitian ini, yaitu :

- a. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *profitability* berpengaruh terhadap *debt policy*.
- b. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *liquidity* berpengaruh terhadap *debt policy*.
- c. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *asset structure* berpengaruh terhadap *debt policy*.
- d. Untuk memperoleh bukti empiris apakah *firm size* berpengaruh terhadap *debt policy*.

#### **2. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan beberapa manfaat. Pertama, bagi calon investor agar dapat mengambil keputusan yang lebih baik dalam mengambil keputusan berinvestasi dengan memperhatikan berbagai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai dari kebijakan hutang. Kedua, bagi para perusahaan yang diteliti untuk memperhatikan faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan mereka, agar para perusahaan dapat membuat strategi yang lebih baik dalam mengolah nilai kebijakan hutang. Ketiga, diharapkan hasil dari penelitian ini dapat berguna bagi kepentingan akademisi

mengenai *profitability*, *liquidity*, *asset structure*, dan *firm size* terhadap *debt policy* pada tahun 2018-2021, dan untuk referensi dan acuan bagi penelitian selanjutnya ataupun dalam pemberian edukasi. Dan yang terakhir, penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi pembaca sehingga menambah wawasan pembaca dalam faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afiezan, A., Wijaya, G., Priscilia, P., & Claudia, C. (2020). The Effect of Free Cash Flow, Company Size, Profitability and Liquidity on Debt Policy for Manufacturing Companies Listed on IDX in 2016-2019 Periods. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal)*, 3(4), 4005–4018. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i4.1502>
- Akhmadi, A., Yunia, D., & Robiyanto, R. (2020). The role of profitability in the effect of company growth on the debt policy. *International Journal of Financial Research*, 11(4), 267–274. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p267>
- Angela, C., & Yanti. (2019). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 335. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.5001>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2015). *Fundamentals of Financial Management*. Mason: Cengage Learning.
- Caraka, R. E., & Hasbi, Y. (2017). *Spasial Data Panel*. Wade Group.
- Ehikioya, B. I. (2018). An Empirical Analysis of the Determinants of Corporate Debt Policy of Nigerian Firms. *International Journal of Economics and Financial Research*, 4(6), 180–187.
- 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. <https://doi.org/10.32479/ijefi.7618>
- Fahmie, A. (2022). Pengaruh Dividen, Struktur Aset, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 123–130. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1264>
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gio, P. U. (2015). *Belajar Olah Data dengan EViews*. USU Press.
- Hardani, Nur, H. A., Helmina, A., Roushandy, A. F., Jumari, U., Evi, F. U., Dhika, J. S., & Ria, R. I. (2020). *Buku Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Yogyakarta: Pustaka Ilmu.
- Herninta, T. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 22(2), 189–204.

- Jayanti, D. T., & Khomsiyah, K. (2022). The Effect of Profitability, Free Cash Flow, and Company Size on Debt Policy for Construction Companies. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(3), 18574–18583. <https://doi.org/10.33258/birci.v5i3.5843>
- 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.
- Le, H. D., Viet, N. Q., & Anh, N. H. (2021). Trade-Off Theory and Pecking Order Theory: Evidence from Real Estate Companies in Vietnam. *Journal of Economics and Business*, 4(2), 79–94.
- Masril, M., Jefriyanto, J., & Yusridawati, Y. (2021). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(3), 545–552. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i3.901>
- 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*, 7(6), 29–37.
- 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, 187–221.
- Novitasari, P. D., & Viriany. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 153. <https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.4676>
- Nugraha, N. M., Hakim, A. A., Fitria, B. T., & Hardiyanto, N. (2020). The Influence of Company Size, Asset Structure, Company Growth And Profitability on Debt Policy in The Food and Beverage Industry Sub-Sector. *ECONOMICA: Jurnal Program Studi Pendidikan Ekonomi STKIP PGRI Sumatera Barat*, 9(1), 34–41.
- Nurohmah, W. S., & Triyono. (2023). The Effect of Company Growth, Asset Structure, and Profitability on Debt Policy. *International Conference on Accounting and Finance*, 1, 167–173.
- Nuryadi, Astuti, T. D., Utami, S. E., & Budiantara, M. (2017). *Dasar-Dasar Statistik Penelitian*. SIBUKU MEDIA.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40.

- Sugiyanto, E. K., Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., Nuraini, Y. B. A., Sudjono, & Syah, S. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews*. Academia Publication.
- Sunardi, N., Husain, T., Kadim, A., & Sunardi, N. (2020). Determinants of Debt Policy and Company's Performance. *International Journal of Economics and Business Administration*, 8(4), 204–213.
- Syavia, M., Uzliawati, L., & Yulianto, A. S. (2022). The Effect of Growth, Profitability and Institutional Ownership on Debt Policy. *Asian Journal of Social Science and Management Technology*, 4(3), 2313–7410. [www.ajssmt.com](http://www.ajssmt.com)
- Utami, W. B., & Suprihati. (2021). The Effect Of Liquidity, Asset Structure and Profitability on Debt Policies of Trading Companies Listed on The IDX 2016-2019. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(2). <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR>
- Widiyaningsih, E., & Suwarno, A. E. (2023). Influence of Business Risk, Profitability and Asset Structure on Debt Policy (Empirical study of manufacturing companies listed on the IDX for the 2017-2021 period). *The International Journal of Business Management and Technology*, 7(1). [www.thejbmt.com](http://www.thejbmt.com)
- Wiradinata, R., Gunawan, A. I., Roatinah, Fury, N. S. W., Purnomo, B. S., & Purnamasari, I. (2023). The Moderating Effect of Company Value on the Dominant Factors of Corporate Debt Policy. *Hong Kong Journal of Social Sciences*, 60.
- Zutter, C. J., & Scott B, S. (2020). *Principles of Managerial Finance* (15th ed.). Pearson.

[www.idx.com](http://www.idx.com)

[www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com)