

SKRIPSI
PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: DIONISIUS EVERETT HUNG

NIM: 125200125

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2023

Pengesahan

Nama : DIONISIUS EVERETT HUNG
NIM : 125200125
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Dan Ukuran
Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Sektor
Industri
Title : The Influence Of Profitability, Capital Structure, and Company
Size On the Debt Policy of Industrial Sector Companies

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI
BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 17-Januari-2024.

Tim Penguji:

1. MERRY SUSANTI, S.E, M.Si, AK, CA.
2. LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
3. MALEM UKUR TARIGAN, Drs., Ak., M.M., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS**.

Pembimbing:

LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
NIK/NIP: 10199014



Jakarta, 17-Januari-2024
Ketua
Program Studi



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

Persetujuan

Nama : DIONISIUS EVERETT HUNG
NIM : 125200125
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Dan Ukuran
Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan
Sektor Industri

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 29-Desember-2023

Pembimbing:
LIANA SUSANTO, S.E., M.Si., Ak.
NIK/NIP: 10199014



UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI

Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas, struktur aset, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Jumlah sampel penelitian ini sebanyak 41 perusahaan industri yang dipilih dengan metode *purposive sampling*. Data penelitian ini dianalisis menggunakan teknik analisis regresi linear berganda yang diolah dengan *software Eviews12 SV*. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang. Struktur aset dan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: profitabilitas, struktur aset, ukuran perusahaan, kebijakan hutang.

This study aims to obtain empirical evidence on the effect of profitability, asset structure, and firm size on debt policies in industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020-2022. This research is quantitative research. The number of samples of this study was 41 industrial companies selected by purposive sampling method. This research data was analyzed using multiple linear regression analysis techniques processed with Eviews12 SV software. The results of this study show that profitability have a significant negative influence on debt policy. Assets structure and company size has no significant influence on debt policy.

Keyword: profitabilities, asset Structure, firm size, debt policy

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis ucapkan kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Sektor Industri” dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Tujuan skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini akan sulit untuk diselesaikan dengan baik tanpa adanya bimbingan, bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan tenaga dalam membimbing dan memberi arahan yang sangat berguna selama proses penyusunan skripsi ini hingga selesai dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS., ACPA., selaku Ketua Program studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan penulis ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.

5. Papa, mama, kakak, adik, kakek, dan nenek yang telah mendukung, membantu, mendoakan, serta memberikan kasih sayang dan motivasi kepada penulis sejak awal masuk kuliah hingga penyusunan skripsi ini selesai.
6. Teman-teman kuliah yang selalu menemani dalam suka dan duka selama proses perkuliahan di Universitas Tarumanagara
7. Teman-teman dalam satu kelas bimbingan skripsi yang telah memberikan informasi dan berdiskusi selama proses penyusunan skripsi
8. Pihak-pihak lain yang tidak disebutkan di atas yang telah membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Tarumanagara hingga skripsi ini selesai dengan baik.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini sehingga segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan penulis terima. Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membacanya.

Jakarta, 22 Desember 2023

Penulis,



Dionisius Everet hung

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambaran umum Teori	8
1. <i>Pecking Order Theory</i>	8
B. Definisi Konseptual Variabel	9
1. Kebijakan Hutang	9

2. Profitabilitas	9
3. Struktur Aset	10
4. Ukuran Perusahaan	10
C. Kaitan Antar Variabel	11
1. Profitabilitas dan Kebijakan Hutang.....	11
2. Struktur Aset dan Kebijakan Hutang	11
3. Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Hutang	12
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan	13
E. Kerangka Pemilikan dan Hipotesis	21
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang.....	21
2. Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang	21
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	22
BAB III METODE PENELITIAN	23
A. Desain Penelitian	23
B. Populasi dan Teknik Pengambilan Sampel	24
C. Operasionalisasi Variabel	24
1. Variabel Dependen	25
2. Variabel Independen	25
D. Uji Pemilihan Model Data Panel	27
1. Uji Chow	28
2. Uji Hausman	28
3. Uji Lagrange Multiplier	29
E. Analisis Data	29
1. Uji Statistik Deskriptif	30
2. Uji Analisis Regresi	30
3. Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>)	31
4. Uji F	32
5. Uji t	32
F. Asumsi Analisis Data	32

1. Uji Normalitas	32
2. Uji Multikolinearitas	33
3. Uji Heteroskedastisitas	33
4. Uji Autokorelasi	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	35
A. Deskripsi Subjek Penelitian	35
B. Deskripsi Objek Penelitian	38
C. Hasil Uji Pemilihan Model Data Panel	41
1. Hasil Uji Chow	41
2. Hasil Uji Hausman	43
3. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	45
D. Hasil Uji Asumsi Data	46
1. Hasil Uji Normalitas	46
2. Hasil Uji Multikolinearitas	47
3. Hasil Uji Heteroskedastisitas	48
4. Hasil Uji Autokorelasi	49
E. Hasil Analisis Data	50
1. Analisis Regresi Linear Berganda	50
2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R2</i>)	53
3. Hasil Uji F	54
4. Hasil Uji t	55
F. Pembahasan	56
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	57
2. Pengaruh Struktur Aset terhadap Kebijakan Hutang	58
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang	59
BAB V PENUTUP	60
A. Kesimpulan	60
B. Keterbatasan dan Saran	62
1. Keterbatasan	62

2. Saran	62
DAFTAR BACAAN	64
LAMPIRAN	68
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	77
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	78

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Sebelumnya.....	12
Tabel 3.1 Ringkasan Operasionalisasi Variabel	26
Tabel 4.1 Proses Pemilihan Sampel.....	35
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	36
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	38
Tabel 4.4 <i>Common Effect Model</i>	41
Tabel 4.5 <i>Fixed Effect Model</i>	41
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow	42
Tabel 4.7 <i>Random Effect Model</i>	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman.....	44
Tabel 4.9 Hasil Uji Lagrange Multiplier	45
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.12 Hasil Uji Autokorelasi	50
Tabel 4.13 Hasil <i>Random Effect Model</i>	51
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>):	53
Tabel 4.15 Hasil Uji F.....	54
Tabel 4.16 Hasil Uji t.....	55

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 CNBC Indonesia Data Utang Tertinggi 2022.....	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Sebelum Dilakukan <i>Outlier</i>	46
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah Dilakukan <i>Outlier</i>	47

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Data Penelitian	68
Lampiran 2. Hasil <i>Output Eviews</i>	70

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pada saat ini era globalisasi semakin terus pesat akan berkembang baik semua bidang di Indonesia, baik di bidang usaha dagang, jasa, dan manufaktur. Dengan adanya pertumbuhan yang pesat, maka persaingan akan turut pula meningkat tajam. Dalam mempertahankan eksistensinya dalam persaingan ini, perusahaan dituntut untuk meningkatkan kinerjanya semaksimal mungkin yang tentunya membutuhkan biaya yang tidak sedikit. Salah satu upaya dilakukan oleh perusahaan adalah dengan memberikan kepercayaan kepada manajemen untuk memastikan keuangan perusahaan terkontrol dan terkendali agar dapat mencapai tujuan perusahaan yaitu keberlangsungan hidup perusahaan dengan memperoleh keuntungan yang maksimal dan juga memperhatikan kesejahteraan pemilik perusahaan.

Pihak manajemen memiliki tanggung jawab dalam mengelola keuangan perusahaan, terutama dalam mencari sumber pembiayaan dan memenuhi kewajiban-kewajiban yang dimiliki perusahaan. Sumber pembiayaan terbagi menjadi dua, yaitu pembiayaan dari dalam dan dari luar perusahaan. Sumber dari internal perusahaan, yaitu berupa keuntungan dari hasil operasional perusahaan sedangkan sumber dari eksternal, yaitu berupa hutang atau pinjaman dari kreditur.

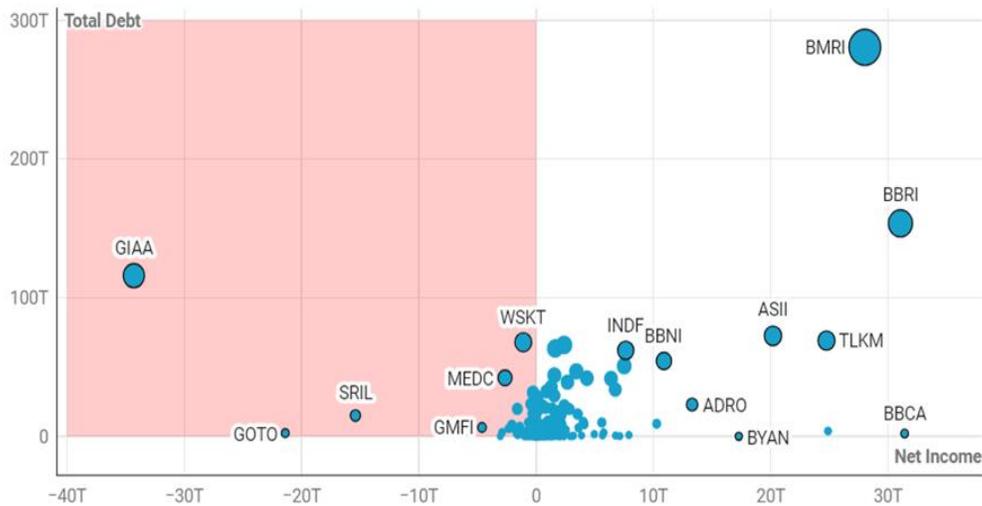
Manajer keuangan harus memperhitungkan terlebih dahulu timbal baliknya dari penggunaan hutang, agar terciptanya hutang yang memiliki tujuan produktif dan menghasilkan keuntungan yang besar. Jika manajer keuangan salah

memperhitungkan dengan penggunaan hutang, maka hutang yang didapatkan akan melebihi batas kemampuan yang dimiliki suatu perusahaan.

Penggunaan hutang dapat memiliki dua keuntungan, yaitu pertama dapat mengurangi beban pajak yang ada dikarenakan penghasilan kena pajak dapat dikurangi dengan adanya beban bunga. Kedua, utang memberikan daya ungkit yang besar kepada perusahaan. Namun, sumber pembiayaan dari luar dalam bentuk pinjaman dapat pula menyebabkan turunnya nilai perusahaan apabila tidak adanya kontrol penggunaan hutang sehingga menyebabkan perusahaan tidak dapat membayar kewajiban-kewajibannya. Oleh karena itu perusahaan harus lebih bijak dalam mengatur dan memutuskan penggunaan dana keuangan perusahaan.

Perusahaan akan memiliki keuangan yang sehat apabila perusahaan memiliki tingkat-tingkat rasio keuangan yang baik. Rasio keuangan berfungsi sebagai alat analisa kinerja perusahaan dan kondisi keuangan perusahaan. Rasio tersebut digunakan oleh pihak-pihak berkepentingan di dalam perusahaan untuk mencapai tujuan. Pihak manajemen perusahaan akan menggunakan rasio keuangan sebagai alat untuk menentukan strategi perusahaan kedepannya. Sedangkan kegunaan bagi pihak yang berkepentingan di luar perusahaan adalah untuk menentukan apakah perusahaan tersebut layak bagi investor untuk melakukan investasi.

Salah satu rasio keuangan yang digunakan oleh pihak-pihak berkepentingan yaitu rasio solvabilitas. Rasio tersebut dapat membantu pihak-pihak berkepentingan dapat menentukan apakah perusahaan dapat melunasi kewajiban yang segera jatuh tempo atau ketika jatuh tempo. Bagi investor jika rasio tersebut memiliki nilai yang tinggi atau rasio tersebut memiliki nilai diatas satu, maka investor dapat mengambil kesimpulan bahwa perusahaan dapat mengalami kesulitan memenuhi kewajiban-kewajibannya dengan tepat waktu. Dengan tidak adanya investor untuk perusahaan, maka sumber daya yang dimiliki perusahaan akan terbatas dan kegiatan operasional perusahaan menjadi tidak dilakukan sepenuhnya.



Gambar 1.1 CNBC Indonesia Data Utang Tertinggi 2022

Fenomena yang terkait dengan kebijakan hutang di beberapa sektor dari data diatas terdapat hutang-hutang yang tidak normal dari beberapa perusahaan sehingga total hutang mencapai Rp. 1.000 triliun. Secara rinci beberapa perusahaan seperti Garuda Indonesia (GIAA) memiliki total hutang senilai Rp 115,89 triliun dengan ekuitas negatif Rp 26,95 triliun dan Bank Mandiri (BMRI) menunjukkan total hutang Rp 280,56 triliun dengan ekuitas Rp 204,68 triliun. Dengan data di atas menunjukkan bahwa rasio solvabilitas memiliki nilai yang tidak baik. Terdapat enam perusahaan BUMN yang termasuk dalam pelat merah, menunjukkan utang tersebut setara dengan 30% total utang di Bursa Efek Indonesia.

Fenomena di atas menunjukkan adanya ketidakmampuan manajemen dalam mengatur kebijakan hutang, menyebabkan hutang yang tidak terkendali dan modal kerja yang tidak produktif. Walaupun juga, perusahaan membutuhkan utang sebagai alternatif pendanaan kegiatan operasional perusahaan. Maka itu menunjukkan bahwa pembuatan kebijakan hutang tidaklah mudah dikarenakan banyak pihak yang memiliki kepentingan yang berbeda-beda, sehingga dalam

pembuatan keputusan tidak terlepas dari konflik keagenan yang terjadi dalam perusahaan.

Terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang, seperti profitabilitas, struktur aset, dan ukuran perusahaan. Menurut Kasmir (2019) rasio profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini menunjukkan tingkat efektivitas dalam pengelolaan perusahaan. Efektivitas pengelolaan dilihat dari keuntungan yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Menurut Alam dan Kurniasih (2020) rasio profitabilitas mempengaruhi kebijakan hutang dikarenakan dengan profitabilitas yang tinggi, perusahaan dapat menggunakan pendanaan utama yaitu laba ditahan. Dengan terdapatnya suatu laba ditahan dalam perusahaan, maka perusahaan tersebut akan memiliki hutang yang lebih rendah dikarenakan perusahaan akan menggunakan dana dari dalam sebagai pendanaan aktivitas operasional.

Menurut Brigham dan Houston (2017) struktur aset adalah perbandingan antara aktiva tetap dengan total aktiva. Struktur aset memberikan gambaran aset yang dimiliki perusahaan yang dapat menjadi jaminan untuk pendanaan dari luar. Perusahaan yang asetnya cukup untuk dijadikan jaminan cenderung menggunakan banyak hutang. Struktur aset mempengaruhi kebijakan hutang sebagai variabel tersebut dikarenakan struktur aset menunjukkan jaminan suatu perusahaan untuk meyakinkan pihak eksternal agar mendapatkan pinjaman.

Ukuran perusahaan adalah tolak ukur ukuran perusahaan yang dilihat dari ekuitas, nilai penjualan, atau nilai perusahaan total aset. Menurut Afiezan, Wijaya, Priscilla, dan Caludia (2020) semakin besarnya suatu ukuran perusahaan, maka semakin cepatnya tingkat pertumbuhan sehingga perusahaan siap untuk menerbitkan saham dan juga meningkatkan pinjaman, Ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap seberapa besar aksesnya suatu pendanaan perusahaan untuk penambahan modal dengan hutang

Investor dalam melakukan analisisnya memilih sektor industri sebagai objeknya dikarenakan sektor tersebut merupakan salah satu sektor utama di

Bursa Efek Indonesia yang mencerminkan keadaan pasar modal. Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, maka penelitian ini diberi judul “PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI “

2. Identifikasi Masalah

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Alam dan Kurniasih (2020), profitabilitas dan struktur aset berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang tetapi likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Menurut Afiezan, Wijaya, Priscilla, dan Claudia (2020), arus kas bebas, ukuran perusahaan, dan profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang tetapi likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Menurut Utami dan Suprihati (2021) struktur aset, likuiditas, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Menurut Invanditantra dan Viriany (2023) profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang tetapi struktur aset, likuiditas, dan kepemilikan managerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Menurut Saputri, Hariyanti, dan Harjito (2020) profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang tetapi struktur aset tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Menurut Nurjanah dan Purnama (2021) pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, struktur aset, dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Menurut Sunardi, Husain dan Kadim (2020) *firm size* dan resiko bisnis berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang tetapi pertumbuhan aset dan likuditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Menurut Gautama, Surachman, dan Zhandraverina (2022) ukuran perusahaan dan likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang tetapi

profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Menurut Lumapow (2018) ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang tetapi kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, terlihat beragam hasil penelitian. Divergensi hasil penelitian tersebut mendorong perlunya penelitian lanjutan guna mengeksplorasi faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang dengan lebih mendalam. Hal ini akan membantu dalam merinci dan memahami variabel-variabel lain yang mungkin memiliki peran signifikan dalam membentuk kebijakan hutang perusahaan.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini, subjek penelitian mencakup perusahaan-perusahaan industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Rentang periode yang digunakan dalam penelitian ini melibatkan tiga tahun, yaitu dari tahun 2020 hingga tahun 2022. Objek dari penelitian ini terfokus pada satu variabel dependen, yakni kebijakan hutang, dan tiga variabel independen, yaitu profitabilitas, struktur aset, dan ukuran perusahaan.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan, dapat dirumuskan masalah-masalah sebagai berikut: 1. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang? 2. Apakah struktur aset berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?, dan 3. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan identifikasi latar belakang masalah yang telah dikemukakan dalam perumusan masalah, maka yang menjadi tujuan penelitian ini adalah: a. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang, b. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh struktur aset terhadap kebijakan hutang, dan c. Mendapatkan bukti empiris mengenai pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang.

2. Manfaat

Manfaat dari penelitian ini adalah untuk pengembangan ilmu dan operasional. Manfaat operasional dari hasil penelitian ini dapat berfungsi sebagai pedoman bagi manajemen keuangan dalam mengambil keputusan terkait perumusan kebijakan utang perusahaan. Terutama ini mencakup pemilihan alternatif pendanaan yang berkaitan dengan faktor-faktor yang memengaruhinya. Sementara itu, bagi para investor, diharapkan penelitian ini dapat berfungsi sebagai referensi penting dalam membuat keputusan investasi di pasar modal.

Bagi manfaat pengembangan ilmu, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu referensi bagi penelitian selanjutnya khususnya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang.

DAFTAR BACAAN

- Abdullah, M. (2015). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Aswaja Pressindo
- Adnin. M. V., dan Trisyonowati. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institutional, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(6). 1-17
- Afiezan. A, Wijaya. G, Priscilia, dan 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-Journal (BIRCI-Journal)*, 3(4), 4005-4018
- Sartono. A. (2015). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Alam, M. S. & Kurniasih A. (2020). Determinant of Capital Structure of Property & Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange. *Dinasti International of Economics, Finance & Accounting*, 1(4), 659-668.
- Anindhita. N., Anisma. N., dan Hanif. R. A. (2017). Pengaruh Kepemilikan saham Institusi, Kepemilikan Saham Publik, Kebijakan Dividen, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *JOM Fekon* 1(2):1389-1403.
- Brigham and Houston. (2017). *Fundamentals of Financial Management 15th ed*. Boston: Cengage Learning
- Creswell, J. W. (2014). *Research Design, qualitative, quantitative, and mixed method. 4th ed*. Thousand Oaks: SAGE Publication.
- Gautama. B. P., Surachman. E., dan Zhandraverina. I. (2022) Analysis Of The Effect Of Profitability, Liquidity And Company Size On Debt Policy. *The International Journal Of Business Review (The Jobs Review)*,5(2), 223-228

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Pogram IBM SPSS. Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews10 (2 ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jogiyanto. H. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi 10*. Yogyakarta: BPF.
- Hasanudin. (2022). Effect of Return on Assets, Current Ratio and Degree of Leverage on Debt to Equity Ratio Mixed Private Banking Sector Listed on The Indonesia Stock Exchange 2016-2020. *International Journal Of Artificial Intelligence Research*. 6(1).
- Invanditantra. A. dan Viriany. (2023). Faktor Faktor Yang Mempengaruhi Debt Policy Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 5(1), 169-181
- Indasari. D. (2020). Pengaruh Asset Structure, Kepemilikan Institutional, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Debt Policy Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Komsumsi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc*, 4(12), 1894-1905.
- Jumingan. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan. 12th ed.* Depok: PT. Raja Grafindo Persada.
- Lumapow. L. S. (2018). The Influence of Managerial Ownership and Firm Size on Debt Policy. *International Journal of Applied Business & International Management*, 3(1), 47-56.
- Manoppo. M., Mangantar. M., dan Rate. P. V. (2018). Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2012- 2016. *Jurnal EMBA* 6(3):1788-1797.
- Martini. E., Ramli. M. A., Gustyana. T. T., dan Nugraha. (2021) Impact of Activity Ratio, Profitability, Liquidity, and Asset Structure on Capital Structure in Food and Beverages Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Jurnal Manajemen Indonesia* ,21(2). 112-119
- 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.

- Nurfathirani. N., Rahayu. Y. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(1). 1-17
- Nurjanah. I., dan Purnama. D. (2021) Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue*, 1(2). 260-269
- Peranginangin. M. B., Saragih. C. M., Hantono, Rahmi. N. U. dan Guci. S. T. (2018). Effect of Asset Structure, Operating Cash Flow, and Profitability on Debt Policy in Property and Real Estate Company on The Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017. *Jurnal Accountability*, 7(1). 33-41
- Sirait. P. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*, Ekuilibria, Yogyakarta
- Sandria. F. (2022). Selain Garuda, Emiten Ini Punya Utang Lebih Dari Rp 50 T. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220610125531-17-346017/selain-garuda-emiten-ini-punya-utang-lebih-dari-rp-50-t>.
- Santoso, S. (2018). *Menguasai Statistik dengan SPSS 25*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Saputri. S. M., Hariyanti. W., dan Harjito. Y. (2020) Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang. *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 83-96
- Sari, R. I., Suhendro, S., & Dewi, R. R. (2021). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 10(2), 182-195.
- Sheisarvian. R. M., Sudajana. N., dan Saifi. M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 22(1). 1-9
- Sujarweni, V. W. 2016. *Pengantar Akuntansi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta

- Sunardi. N., Husain. T., dan Kadim. A. (2020) Determinants of Debt Policy and Company's Performance. *International Journal of Economics and Business Administration*, 8(4), 204-213.
- Tahir. N., Hormati. A., dan Zainuddin. (2020). Ownship Structure, Free Cash Flow, Asset Structure And Dividend Policy On Debt Policy. *Jurnal Accountability*. 9(1). 28-35
- Utami. W. B. dan 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 Economic, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(2), 18-29