

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

(Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2015-2019)

SKRIPSI

Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti
Palembang



Disusun Oleh:

Army Prigondani Oktawarischa

NPM. 1801110539.P

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TRIDINANTI
PALEMBANG**

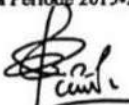
2022

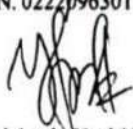
UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : ARNY PRIGONDANI OKTAWARISCHA
Nomor Pokok / NPM : 1801110539.P
Jurusan / Prog. Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata 1
Mata Kuliah : Manajemen
Judul Proposal : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)


Pembimbing Skripsi :

Tanggal 5/04/2022 Pembimbing I : 
Mariyam Zanariah, S.E., M.M.
NIDN. 0222096301

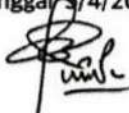
Tanggal 30/03/2022 Pembimbing II : 
Dr. Yolanda Veybitha, SE, M.Si
NIDN. 0220016002

53/PS/DFE/2022

Dekan Fakultas Ekonomi
Tanggal 8/4/2022


Dr. Msy Mikial, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS
NIDN : 0205026401

Mengetahui,
Ka. Prodi Manajemen
Tanggal 5/4/2022



Mariyam Zanariah, S.E., M.M.
NIDN / 0222096301

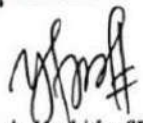


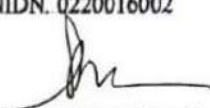
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : ARNY PRIGONDANI OKTAWARISCHA
Nomor Pokok / NPM : 1801110539.P
Jurusan / Prog. Studi : Manajemen
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah : Manajemen
Judul Proposal : PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS,
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)

Penguji Skripsi :


Tanggal 05/04/2022 Ketua Penguji : 
: Mariyam Zanariah, S.E., M.M.
NIDN. 0222096301

Tanggal 30/03/2022 Penguji I : 
: Dr. Yolanda Veybitha, SE, M.Si
NIDN. 0220016002

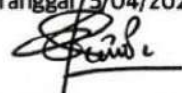
Tanggal 28/03/2022 Penguji II : 
: M.A. Baidowi, SE, MM
NIDN. 0226025801

53 / PS / DFE / 2022

Dekan Fakultas Ekonomi
Tanggal 8/04/2022


Dr. Msy Mikial, SE, M.Si, Ak. CA, CSRS
NIDN: 0205026401

Mengetahui,
Ka. Prodi Manajemen
Tanggal 5/04/2022


Mariyam Zanariah, S.E., M.M.
NIDN : 0222096301

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Army priogondani oktawarischa
Nomor Pokok : 1801110539.P
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh - sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuensinya.

Palembang, Maret 2022



Army Prigondani Oktawarischa

KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah, penulis panjatkan kepada Allah SWT dan Shalawat serta salam kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW karena atas rahmat dan hidayah-Nya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG” (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019)”**

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih sangat jauh dari sempurna. Untuk kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan dalam rangka perbaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa tanpa dukungan dan perhatian serta bimbingan baik dari pembimbing, keluarga dan teman-teman sekalian penulisan skripsi tidak dapat berjalan dengan baik.

Dengan selesainya penulisan skripsi ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Ir. Hj. Nyimas Manisah, M.P selaku Rektor Universitas Tridianti Palembang.
2. Dr. Msy. Mikial, S.E., M.Si Ak, CA, CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
3. Ibu Mariyam Zanariah, S,E., M.M selaku Ketua Prodi Manajemen Universitas Tridianti Palembang.
4. Ibu Mariyam Zanariah, S,E., M.M selaku Dosen Pembimbing I.
5. Ibu Dr. Yolanda Veybitha,SE.M.Si selaku Dosen Pembimbing II.
6. PT. Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan akses terbuka kepada penulis untuk melakukan penelitian ini.
7. Yang tercinta kedua orang tuaku dan keluarga besar, terima kasih atas dukungan dan do'anya, bantuan baik moral maupun materil.

Dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang membantu menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT selalu melimpahkan berkah, rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua.

Palembang, Maret 2022
Penulis,

Arny Prigondani.o.

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
TANDA PERSETUJUAN PROPOSAL.....	ii
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR GAMBAR	v
DAFTAR TABLE.....	v
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Kajian Teoritis.....	9
2.1.1 Kebijakan Hutang.....	9
2.1.2 Kebijakan Dividen.....	11
2.1.3 Profitabilitas	16
2.1.4 Pertumbuhan Perusahaan	17
2.1.5 Ukuran Perusahaan.....	18
2.2 Penelitian yang Relevan.....	19
2.3 Kerangka Berpikir.....	28
2.4 Hipotesis Penelitian.....	30
BAB III METODE PENELITIAN	30
3.1. Tempat dan Waktu	30
3.1.1 Tempat Penelitian.....	30
3.1.2 Waktu Penelitian	30
3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.2.1 Sumber Data.....	31
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data.....	32

3.3 Populasi, Simple dan Sampling	32
3.3.1 Populasi.....	32
3.3.2 Sampel dan Teknik Sampling	33
3.4 Rancangan Penelitian	35
3.5 Variabel dan Definisi Operasional	35
3.5.1 Variabel Penelitian	35
3.5.2 Definisi Operasional.....	37
3.6 Teknik analisis Data	42
3.6.1 Uji Stastistik Deskriptif.....	43
3.6.2 Uji Stastistik Inferensial.....	43
3.8 Uji Hipotesis	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
4.1.1. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia..	51
4.1.2. Visi dan Misi, Tujuan Bursa Efek Indonesia	54
4.1.3. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	54
4.2. Analisa Data.....	59
4.2.1 Hasil Uji Stastik Deskriptif	59
4.2.2. Uji Asumsi Klasik	60
4.2.2.1 Uji Normalitas	60
4.2.2.2 Uji Multikolinierita	61
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas.....	62
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	63
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis.....	64
4.2.3.1 Analisis Regresi Linier Berganda	64
4.2.3.2 Uji Parsial.....	66
4.2.3.3 Uji f.	68
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	69
5.1 Kesimpulan.....	69
5.2 Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN-LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian lain yang relevan	20
Tabel 3.1	Jadwal Kegiatan Penulisan Skripsi	30
Tabel 3.2	Kriteria Sample	34
Tabel 3.3	Ringkasan Definisi Operasional Variabel.....	40
Tabel 3.4	Skala Likert	42
Tabel 4.1	Deskriptif Statistik	59
Tabel 4.2	Uji Normalitas.....	58
Tabel 4.3	Uji Multikolinieritas.....	59
Tabel 4.4	Uji Heteroskedastisitas.....	60
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4.6	Regresi Linier Berganda	62
Tabel 4.7	Uji Parsial.....	64
Tabel 4.8	Uji f	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Berpikir	28
4.1 Struktur Organisasi	56

ABSTRAK

ARNY PRIGONDANI OKTAWARISCHA, “PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG”, DIBAWAH BIMBINGAN IBU MARIYAM ZANARIAH, S,E., M.M DAN IBU Dr. YOLANDA VEYBITHA,SE.M.Si

Bursa efek atau bursa saham adalah sebuah pasar yang berhubungan dengan pembelian dan penjualan efek perusahaan yang telah terdaftar di bursa. Bursa efek bersama-sama dengan pasar uang merupakan sumber utama bagi permodalan eksternal bagi perusahaan dan pemerintah. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang dalam laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. BEI ini merupakan lembaga pemerintah yang berperan dalam penyelenggaraan bursa dan berfungsi untuk memfasilitasi perdagangan efek di Indonesia .

Sample dalam penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari total populasi 13 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah analisis regresi linier berganda yang mencakup uji t, uji f dengan menggunakan SPSS Versi 21.

Berdasarkan hasil analisis data yang diperoleh persamaan : $Y = 2,294 - 0,012 X_1 + 0,017 X_2 + 0,765 X_3 - 0,039 X_4$ berdasarkan hasil uji t diperoleh bahwa variabel DPR tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang ($0,241 > 0,05$), variabel ROA berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang ($0,000 < 0,05$), variabel GROWTH berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang ($0,001 < 0,05$) dan variabel SIZE tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang ($0,108 < 0,05$). Hasil uji F, variabel DPR, ROA, GROWTH, dan SIZE berpengaruh signifikan ($0,000 < 0,05$).

Dapat diketahui dengan melihat koefisien beta yang paling besar antara variabel independen lainnya. Dengan nilai 0,765 adalah nilai paling besar dengan variabel independen lainnya. Secara simultan dan parsial terdapatnya pengaruh positif dan signifikan antara variabel profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang diharapkan hasil penelitian ini dapat membantu perusahaan dalam mempertimbangkan keputusan pendanaan yang akan diambil, apakah akan menggunakan dana internal ataukah menggunakan dana eksternal karena keputusan pendanaan yang akan diambil akan berpengaruh terhadap keputusan keputusan lain dan berpengaruh terhadap kemajuan dan kelangsungan hidup perusahaan dimasa yang akan datang.

Kata Kunci: Kebijakan hutang, kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan Perusahaan, ukuran perusahaan.

ABSTRAK

ARNY PRIGONDANI OKTAWARISCHA, "INFLUENCE OF DIVIDEND POLICY, PROFITABILITY, COMPANY GROWTH, AND COMPANY SIZE ON DEBT POLICY", UNDER THE GUIDANCE OF MARIYAM ZANARIAH, S,E., M.M AND, Dr. YOLANDA VEYBITHA,SE.M.Si

Stock exchange or stock exchange is a market that deals with the buying and selling of securities of companies that have been listed on the stock exchange. The stock exchange together with the money market are the main sources of external capital for companies and the government. This study aims to analyze the factors that influence debt policy in the financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The BEI is a government institution that plays a role in managing the stock exchange and functions to facilitate securities trading in Indonesia.

The sample in this study is a manufacturing company on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from a total population of 13 companies. The data analysis technique used to test the hypothesis is multiple linear regression analysis which includes t test, f test using SPSS Version 21.

Based on the results of data analysis, the equation obtained is: $Y = 2.294 - 0.012 X_1 + 0.017 X_2 + 0.765 X_3 - 0.039 X_4$. Based on the t test results, it is found that the DPR variable has no effect on debt policy ($0.241 > 0.05$), the ROA variable has a significant effect on policy debt ($0.000 < 0.05$), the GROWTH variable has a significant effect on debt policy ($0.001 < 0.05$) and the SIZE variable has no effect on debt policy ($0.108 < 0.05$). The results of the F test, the variables DPR, ROA, GROWTH, and SIZE have a significant effect ($0.000 < 0.05$).

It can be seen by looking at the beta coefficient which is the largest among other independent variables. With a value of 0.765 is the largest value with other independent variables. Simultaneously and partially there is a positive and significant influence between the variables of profitability and company growth on debt policy, it is hoped that the results of this study can assist companies in considering funding decisions to be taken, whether to use internal funds or use external funds because the funding decisions to be taken will affect on other decisions and affect the progress and survival of the company in the future.

Keywords: debt policy, dividend policy, profitability, growth Company, company size.

RIWAYAT HIDUP

Arny Prigondani Oktawarischa, Lahir pada tanggal 24 Oktober 1995 di Indralaya, Sumatera Selatan. Penulis merupakan anak ke 2 dari 4 bersaudara, dari pasangan bapak Andy Irwan Purnomo dan ibu Wartini Mevanica. Penulis pertama kali masuk pendidikan di SDN 5 Indralaya pada tahun 2000 dan lulus pada tahun 2006. Pada tahun yang sama penulis melanjutkan ke MTS.N.Sakatiga dan tamat pada tahun 2009. Setelah tamat dari MTS.N.Sakatiga, penulis melanjutkan ke MAN.Sakatiga dan tamat pada tahun 2012. Pada tahun 2018 penulis melanjutkan ke Universitas Tridianti Palembang.

Palembang, Maret 2022

Arny Prigondani.o,

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Harga pasar saham menunjukkan nilai perusahaan, apabila harga saham meningkat maka nilai perusahaan juga akan meningkat. Nilai perusahaan tercermin pada harga sahamnya (Fama, 2018). Semakin tinggi harga saham menunjukkan semakin tinggi nilai perusahaan, sehingga kemakmuran pemegang saham juga semakin tinggi.

Pada perkembangan di akhir tahun 2019, tercatat lebih dari 300 perusahaan yang mendaftarkan sahamnya (listing) di Bursa Efek Indonesia (BEI). Banyak jumlah perusahaan, jelas akan membuat investor dihadapkan pada banyak pilihan sulit dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi. Menyikapi keadaan seperti ini, maka setiap investor harus lebih berhati-hati dalam menentukan keputusan investasinya.

Hal ini dikarenakan apabila keputusan investasi tersebut kurang tepat, dimungkinkan investor tidak akan memperoleh return dan bahkan modal awal yang di investasikan akan hilang. Oleh karena itu, upaya untuk menghindari hal tersebut, setiap investor hendaknya mengumpulkan informasi yang mendetail mengenai perusahaan yang akan ditetapkan untuk berinvestasi. Perlu banyak pertimbangan yang harus diperhatikan jika seorang investor ingin membuat keputusan untuk menanamkan investasinya. Secara esensial, tujuan investor dalam melakukan investasi adalah untuk memaksimalkan return tanpa melupakan faktor resiko yang dihadapi

Menurut Fahmi (2018 : 80) rasio profitabilitas mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. *profitability ratio* mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal, atau penjualan perusahaan. Tentu saja, perusahaan besar diharapkan menghasilkan lebih banyak laba daripada perusahaan kecil, jadi untuk memfasilitasi perbandingan lintas perusahaan, total laba diekspresikan dalam basis per-dolar.

Dari pernyataan-pernyataan di atas dapat disimpulkan bahwa profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan sumber daya perusahaannya seperti penjualan, aset dan juga modal. Alat yang digunakan untuk mengukur profitabilitas yaitu rasio profitabilitas.

Dalam praktiknya perusahaan untuk memenuhi kekurangan akan kebutuhan dananya, perusahaan memiliki sumber dana yang dapat dari internal (modal dari pemilik perusahaan dan laba ditahan). Metode pemenuhan kebutuhan akan dana yang berasal dari pihak internal perusahaan dikenal dengan nama metode pembelanjaan modal sendiri (*equity financing*). Selain itu terdapat pula sumber dana dari eksternal perusahaan (penjualan saham, penerbitan obligasi, penjualan sekuritas ataupun pinjaman dan bank).

Return yang dinikmati investor ini dapat berasal dari deviden maupun *capital gain*. Return merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor dalam berinvestasi dan merupakan imbalan atas keberanian investor dalam menanggung

resiko atas investasi yang dilakukan. Dengan demikian, langkah untuk mencapai tujuan tersebut para investor harus memiliki perencanaan yang baik, salah satunya dengan melakukan analisis terhadap saham perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi para investor.

Akan tetapi dalam memenuhi kebutuhan pendanaan, pemegang saham lebih menginginkan pendanaan perusahaan dibiayai dengan hutang. Hal ini karena dengan penggunaan hutang, hak mereka terhadap perusahaan tidak akan berkurang. Tetapi manajer tidak menyukai pendanaan tersebut dengan alasan bahwa hutang mengandung risiko yang tinggi. Manajemen perusahaan mempunyai kecenderungan untuk memperoleh keuntungan sebesar-besarnya dengan biaya pihak lain (Rizka Putri Indahningrum dan Ratih Handayani, 2017). Jensen (1986) dalam Steven dan Lina (2015) berpendapat bahwa dengan hutang maka perusahaan harus melakukan pembayaran periodik atas bunga, sedangkan perusahaan yang mempergunakan hutang dalam pendanaannya dan tidak mampu melunasi kembali hutang tersebut akan terancam sehingga akan mengancam posisi manajemen. sehubungan dengan hutang, dapat dikatakan bahwa semakin tinggi proporsi hutang, maka risiko kebangkrutan akan semakin meningkat, sehingga *debtholders* memerlukan tambahan *return* untuk menutupi tambahan risiko yang terjadi.

Salah satu cara dalam pemenuhan kebutuhan akan modal produksi adalah melalui pasar modal. Pengertian pasar modal secara umum menurut Keputusan Menteri Keuangan RI no.1548/kmk/1990 tentang peraturan pasar modal adalah suatu sistem keuangan yang termasuk di dalamnya adalah bank-bank komersil dan

semua lembaga perantara dibidang keuangan, serta surat-surat berharga dan beredar. Dilihat dari pengertian akan pasar modal diatas, maka jelaslah bahwa pasar modal merupakan salah satu cara bagi perusahaan dalam mencari dana dengan menjual hak kepemilikan perusahaan kepada masyarakat. (Darmadji dan Hendy, 2015:15).

Tempat berlangsungnya kegiatan pasar modal dalam memperjual belikan efek di Indonesia adalah Bursa Efek Indonesia. Efek atau dalam istilah bahasa Inggris disebut *security* adalah suatu surat berharga yang bernilai serta dapat diperdagangkan. Efek dapat dikategorikan sebagai hutang dan ekuitas seperti obligasi dan saham. Efek tersebut dapat terdiri dari surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, saham, obligasi, unit penyertaan kontrak investasi kolektif (seperti reksadana, kontrak berjangka atas efek, dan setiap derivatif dari efek. (Muhammad Samsul, 2015 : 41).

Semua perusahaan publik yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia berjumlah sembilan sektor dan diklasifikasikan ke dalam tiga sektor besar yaitu sektor utama, sektor manufaktur dan sektor jasa. Diantara ketiga sektor tersebut, sektor manufaktur sebagai sebuah cabang industri yang mengaplikasikan mesin, peralatan dan tenaga kerja untuk mengubah bahan mentah menjadi barang jadi dianggap sebagai sektor yang stabil dalam perlambatan ekonomi yang sedang terjadi di Indonesia. (www.idx.co.id).

Manufaktur terdiri dari sektor industri dan bahan kimia, sektor aneka industri dan sektor barang konsumsi, hal ini menjadikan manufaktur sebagai sektor yang paling stabil karena memiliki kapitalisasi pasar yang tinggi. Sektor

industri barang konsumsi pada umumnya memproduksi merupakan kebutuhan primer manusia. Tingkat kebutuhan yang cukup stabil terhadap produk konsumsi dan di dukung dengan tingginya investasi PMDN (penanaman modal dalam negeri) pada tahun 2015 mencapai Rp 38,1 Triliun untuk sektor industri bahan kimia dan aneka industri mampu memecahkan situasi perekonomian global Indonesia yang sedang terjadi. (www.bkpm.go.id).

Sesuai data yang diolah Kementerian Perindustrian pada triwulan III tahun 2017 dari pertumbuhan ekonomi nasional sebesar 6,2% itu, sektor Industri Pengolahan menyumbang pertumbuhan sebesar 1,62%. Kemudian diikuti oleh Sektor Perdagang'an, Hotel, dan Restoran yang menyumbang sebesar 1,22% dan Sektor Pengangkutan dan Komunikasi menyumbang sebesar 1,02%. Sedangkan kontribusi sektor-sektor lainnya di bawah 1%. Pertumbuhan industri tersebut didukung oleh tingginya tingkat konsumsi masyarakat, dan meningkatnya investasi di sektor industri secara sangat signifikan sehingga menyebabkan terjaganya kinerja sektor industri manufaktur hingga saat ini. (www.kemenperin.go.id).

Dalam penelitian ini ukuran *debt ratio* merupakan perbandingan antar hutang dan ekuitas atau yang lebih dikenal dengan istilah *Debt to Equity Ratio* (DER) (Suad Husnan, 2016: 39). DER menunjukkan tingkat risikosuatu perusahaan, DER yang semakin tinggi menunjukkan risiko yang semakin tinggi, demikian sebaliknya. Tinggi rasio DER menunjukkan bahwa pendanaan yang berasal dari hutang besar. investor cenderung lebih tertarik pada tingkat DER tertentu yang besarnya kurang dari satu, jika besarnya rasio DER lebih dari satu

mengindikasikan risiko perusahaan tinggi karena penggunaan hutangnya tinggi. oleh karena itu perusahaan akan berusaha agar tingkat DER yang dimiliki tidak lebih dari satu dalam struktur pendanaannya (Brigham dan Houston, 2015: 85).

Penelitian tentang pengaruh kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang telah dilakukan oleh banyak peneliti. Salah satunya menurut Nasrizal, Kamaliah dan Tika Rahmi Syafitri (2016) mengungkapkan bahwa tidak ada pengaruh antara kebijakan dividen dengan kebijakan hutang. Selanjutnya penelitian tentang profitabilitas diungkapkan oleh Rizka Putri Indahningrum dan Ratih Handayani (2017) memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan hutang, sedangkan diungkapkan oleh Dinar Damayanti dan Titin Hartini (2019) bahwa profitabilitas berpengaruh negatif kebijakan hutang perusahaan.

Selanjutnya menurut Dinar Damayanti dan Titin Hartini (2019) ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan. Hal tersebut juga sama seperti yang diungkapkan oleh Desi Milanto (2017) dan Ni Komang Ayu Purnianti dan I Wayan Putra(2016) bahwa ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan hutang perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan menggabungkan beberapa variabel dengan judul, **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang (Studi kasus pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019)”**.

I.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, adapun permasalahan atau kasus yang diangkat dalam penelitian ini :

1. Apakah terdapat pengaruh variabel kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur ?
2. Apakah terdapat pengaruh secara parsial variabel kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur ?
3. Apakah terdapat pengaruh secara parsial variabel kebijakan Profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur ?
4. Apakah terdapat pengaruh secara parsial variabel kebijakan Pertumbuhan Perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur ?
5. Apakah terdapat pengaruh secara parsial variabel kebijakan Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur ?

I.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan Proposal yang dilakukan adalah untuk mengetahui, menganalisis dan membuktikan :

1. Pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur.
2. Pengaruh secara parsial kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur.

3. Pengaruh secara parsial Profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur.
4. Pengaruh secara parsial Pertumbuhan Perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur.
5. Pengaruh secara parsial Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur.

I.4. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti
 - a. Penelitian ini merupakan kesempatan bagi penulis untuk menambah pengetahuan teoritis serta memperluas wawasan untuk mempelajari secara langsung dan menganalisa pengaruh kebijakan dividen, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang.
2. Bagi lembaga akademika
 - a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan khususnya mengenai teori faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang serta menjadi dasar untuk dapat melakukan penelitian selanjutnya yang lebih baik lagi.
 - b. Sebagai masukan bagi pengembangan ilmu Manajemen khususnya konsentrasi Manajemen keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrianto dan Wibowo, B. “Pengujian Teori Pecking Order Pada Perusahaan-Perusahaan Non Keuangan LQ45 Periode 2015-2019”. *Manajemen Usahawan Indonesia*, XXXVI, volume 12, hal 45-53, 2017
- Agus Sartono. “**Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi**”. BPEF, Yogyakarta, 2018.
- Ambarwati, Sri dan Dwi, Ari. “**Manajemen Keuangan Lanjutan**”. Cetakan Pertama, Graha Ilmu, Yogyakarta, 2019.
- Aloto, Richard Kofi. “What Determines the Debt Policy of Listed Manufacturing Firms in Ghana?”. *Internasional Business Research*, Vol. 7, No.1;2014. ISSN 1913-9004 E-ISSN 1913-9012.
- Aviyanti, Ayu Listia. “Analsis pengaruh kebijakan dividen, proritabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang.” Skripsi UIN Jakarta, 2016.
- Bambang Riyanto. “Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan”, Edisi 4, BPFE, Yogyakarta, 2018.
- Brealey,Myers,dan Marcus.“**Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan**” Jilid I., Jakarta, Erlangga, 2018.
- Brigham, E,F dan Weston, J,F. “**Dasar-Dasar Manajemen Keuangan**”. Edisi Kesembilan, Jilid 2, Penerbit Erlangga, Jakarta, 2015.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston.“**Dasar-dasar Manajemen Keuangan**”, Buku Dua, Edisi Kesebelas, Jakarta, Salemba Empat, 2018.
- Damayanti, Dinar dan Hartini, Titin.. “Pengaruh Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Consumer Goods di BEI Periode 2015- 2017”. *Jurnal Manajemen*, STIE MDP, 2018.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. ”Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Hawab”. Jakarta, Salemba Empat, 2016.
- Dwi, Christine K.S. “Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur di BEI periode 2015-2017)”. *Jurnal Akuntansi*, Universitas Kristen Maranatha, 2018.

- Fatma, Ben Moussa and Crichti, Jameleddine. "Interaction between Free Cash Flow, Debt Policy and Structure of Governance: Three Stage Least Square Simultaneous Model Approach. Ecole Superiure de Commerce de Tunis, Campus Universitaire de La Manouba. Journal of Management Research ISSN 1941-899X 2011, Vol. 3, No. 2: E9.
- Financial Accounting Standard Board (FASB) Statement of Financial Accounting Concept (SFAC) Concept No.6, 1985. Elements of Financial Statement of Bussiness Enterprises. Norwalk.
- Ghozali, Imam. "Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 21", Universitas Diponogoro, Semarang, 2018.
- Hamid, Abdul. "Buku Panduan Penulisan Skripsi". Jakarta, FEIS UIN, 20 2017.
- Hanafi, Mamduh M. "Manajemen Keuangan". BPFE, Yogyakarta 2014.
- Harmono, "Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)", Bumi Aksara, Jakarta. 2018.
- Hermeindito Kaaro. "Analisis Leverage dan Dividen Dalam Lingkungan Ketidakpastian: Pendekatan Pecking Order Theory dan Balancing Theory". Simposium Nasional Akuntansi IV. 2001
- H. Chen, Andrew and Kim, E. Han. "Theories of Corporate Debt Policy: A Synthesis". The Journal of Finance. Vol XXXIV. No.2. May 1979.
- Horne, James C. Van dan John M. Machowicz, Jr. "Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan". Edisi 13, Salemba Empat, Jakarta, 2012.
- Indahningrum, Rizka Putri. Handayani, Ratih. "Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur i BEI Periode Tahun 2015-2017)". Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 11. No.3 Desember 2019. Hlm. 189-207, 2019.
- Jensen, M. C and Meckling, W.H. 1976. "Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure". Journal of Financial Economics, Oktober, 1976, V. 3, No. 4, pp. 305-360.
- John A. Pearce II dan Richard B. Robinson, Jr. "Manajemen Strategis- Formulasi, Implementasi, dan Pengendalian". Edisi 10 Buku 1, Salemba Empat, Jakarta, 2017.
- Kasmir. "Analisis Laporan Keuangan". Raja Grafindo Persada, Jakarta, 2017.
- Larasati. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi kasus di BEI 2005-2009)". Jurnal Ekonomidan Akuntansi Universitas Padjajaran, 2011.

- Leon, Boy dan Sonny Ericso. “*Manajemen Aktiva Pasiva Non Bank*”. PT.Grasindo, Jakarta, 2007.
- Mankiw, Gregory.”*Principial of Economics (Pengantar Ekonomi Mikro)*”. Edisi 3, Jakarta, Salemba Empat, 2006.
- Milanto, Desi. “*Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2013)*”. Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Semarang, 2015.
- Mulianti, Fitri Mega. “*Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang dan pengaruhnya terhadap nilai perusahaan.* ”Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol 15 No.5, 2009.
- Mutamimah. “*Analisis Struktur Modal Pada Perusahaan-Perusahaan Non Finansial Yang Go Public Di Pasar Modal Indonesia*”. Jurnal Bisnis Strategi. Vol. 11 Juli. Pp 71-60, 2013.
- Nasrizal, Syafitri, Tika R. “*Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Kebijakan Dividen, Kepemilikan Saham Manajerial, dan Kepemilikan Saham Institusional terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus perusahaan di BEI periode 2012-2016)*”. Jurnal Akuntansi, Universitas Riau, 2017.
- Nuraini, Yustiana Ratna, “*Analisis pengaruh Return On Investment, Fixed Assets Ratio, Firm Size dan Rate of Growth terhadap Debt to Equity Ratio pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017*”, Tesis Universitas Diponegoro, 2018.
- Ozkan, Aydin. “*Determinants of Capital Structure and Adjusment To Long Run Target: Evidence from UK Company Panel Data*”. Journal Business Finance & Accounting, halaman 175-198., 2001.
- Purnianti, Ni Komang Ayu. Putra, I Wayan. “*Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI periode 2011-2013*”. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.14. 1 Januari 2016: 91-117, 2016.
- Rebecca, Yulisa. Siregar, Sylvia Veronica. “*Pengaruh Corporate Governance index (CGI), Kepemilikan Keluarga dan Kepemilikan Institusional terhadap Biaya Ekuitas dan Biaya Hutang:Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (Periode Tahun 2008-2010)*”. Jurnal Universitas Indonesia, 2012.

- S.Munawir. “*Analisis Laporan Keuangan*”, Edisi Ke-4, Liberty, Yogyakarta.2004. Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK)* . Jakarta: Salemba Empat, 2004.
- Sadegian, Nina Sepelur and Luthfi, Mohammad Mehdi. “*Debt Policy and Corporate Performance: Empirical Evidence from Tehran Stock Exchange Companies*”. *Internasional Journal of Economics and Finance*; Vol.4, No. 11, ISSN 1916-971X E-ISSN 1916-9728, 2012.
- Saidi. 2004. “*Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1997-2002*”. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, Vol. 11, No. 1, Maret 2004.
- Samsul, Muhammad. “*Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*”. Erlangga, Surabaya, 2006.
- Santosa, Singgih. “*Seri Solusi Bisnis Berbasis TI: Menggunakan SPSS untuk statistic Non Parametrik*”. PT. Elex Media Komputindo, Jakarta, 2006.
- Santosa, Singgih. “*Panduan Lengkap SPSS Versi 20*”. PT Elex Media Komputindo, Jakarta, 2012.
- Sholihin, M.Sakti. “*Analisis pengaruh struktur kepemilikan profitabilitas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan perbankan Nasional*”. Skripsi UIN Jakarta, 2010.
- Steven dan Lina, “*Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan manufaktur*”, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.13, NO.3, Hlm. 163-183. Desember 2011.
- Studiyan, Bambang and Sari, Septavia Mustika. “*Determinant Of debt policy: An emperical studying Indonesia stock exchange*”. Faculty of Economics, Universitas Stikuban g, Semarang, Indonesia. *Educational Research (ISSN 2141-5161)* Vol. 4 (1) pp. 96-106, February 2015.
- Suad, Husnan. “*Dasar-dasar Teori Portofolio an Analisis Sekuritas*”, Edisi Ketiga, Yogyakarta : UPP AMP YKPN, 2001.
- Sukmaja. “*Analisis Dampak Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Masalah Keagenan.*” Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah Jakarta, 2009.

- Sugiyono. “*Metodologi Penelitian Kuantitatif & RND*”, Alfabeta, Bandung, 2014.
- Taswan. 2003. Analisis Integrasi Strategi Dilik dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. September. P:17-28.
- Tjeleni, E Indra. ”*Kepemilikan Manajerial dan Institusional Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di BEI (2008-2010)*”. ISSN 2303-1174 *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Universitas Sam Ratulangi Manado, 2012.
- Umar, Husein. “*Metodologi Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*”. Jakarta, Rajawali Pers, 2011.
- Van Horne, James C dan Jhon M. Wachowicz. 2007. “*Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Buku Dua. Edisi Keduabelas*”. Jakarta, Salemba Empat.
- Yeniaste. Destriana, Nicken. “*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode tahun 2005-2007)*”. *Jurnal Bisnis dan Akuntan* si. Vol.12. No.1 April 2010. Hlm. 1-16, 2010.
- Weston, Fred, J dan Thomas, E Copeland. “*Manajemen Keuangan Jilid 2*”. Binarupa Aksara Publisher, Jakarta, 2010.
- <https://www.bps.go.id/index.php/pencarian?searching=pertumbuhan+ekonomi&yt 1=Cari> (diakses pada tanggal 20 Februari 2022 pukul 19.00).
- <http://bisnis.liputan6.com/read/2427664/cerita-di-balik-penutupan-pabrik-pa-na-sonic-dan-toshiba> (diakses pada tanggal 10 Februari 2022 pukul 20.00)
- <http://bisnis.news.viva.co.id/news/read/138870-uni-eropa-terancam-krisis-global> (diakses pada tanggal 10 Februari 2022 pukul 21.00).
- <http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/profilperusahaantercatat.aspx> (diakses pada tanggal 11 Februari 2022 pukul 10.00).
- <http://www.bkpm.go.id/id/publikasi/berita-investasi/P102> (diakses pada tanggal 11 Februari 2022 pukul 12.00).
- <http://www.kemenperin.go.id/artikel/4082/Pertumbuhan-Ekonomi-Nasional-2012> (diakses pada tanggal 11 Februari 2022 pukul 12.00)