

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

Nama : Finny Febri Qorriyanah

NIM : 212020225

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2024

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

**Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada Program Strata Satu
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



Nama : Finny Febri Qoriyanah

NIM : 212020225

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2024

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Finny Febri Qoriyanah
NIM : 212020225
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI

Dengan ini menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata I baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2024



Finny Febri Qoriyanah

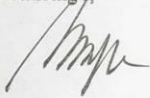
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan,
dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang
pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
Nama : Finny Febri Qoriyanah
NIM : 212020225
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada tanggal, Mei 2024

Pembimbing I,



Belliwati Kosim, S.E., M.M.
NIDN : 0217036101

Pembimbing II,



Ummi Kaisum, S.E., M.Si.
NIDN : 0230047702

Mengetahui,
Dekan
U.B. Ketua, Program Studi Manajemen



Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si.
NIDN : 0229057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Sesungguhnya bersama kesukaran itu ada kemudahan. Karena itu bila kau telah selesai (mengerjakan yang lain) dan kepada tuhan, berharaplah.

(Q.S Al insyirah : 6-8)

Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras. Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan. Tidak ada kemudahan tanpa doa

(Ridwan Kamil)

Sembilan bulan ibuku merakit tubuhku untuk menjadi mesin penghancur badai, maka tak pantas aku tumbang hanya karena mulut seseorang

(Finny Febri Qoriyanah)

Dengan mengucapkan rasa syukur Alhamdulillah kepadamu ya Allah kupersembahkan skripsi ini kepada :

- * Kedua Orang Tuaku tercinta Ayahanda Ku Sriyadi, S.H., M.H., C.L.A. dan Ibunda Ku Komaria selaku kedua orang tua yang selalu mendoakan dan memberikan kasih sayang disetiap waktu.
- * Adik-adik laki-laki ku tersayang
- * Kedua Pembimbingku
- * Almamaterku

PRAKATA

الرحيم الرحمن هلا بسم

Assalamualaikum warrahmatullahi wabarrakatuh

Alhamdulillah, puji syukur kehadiran Allah SWT, atas limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI”** dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk menempuh ujian guna mencapai Gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Dengan penuh rasa hormat, cinta, kasih sayang dan kerendahaan hati, penulis mempersembahkan terkhusus kepada kedua orang tua, Ayahanda ku Sriyadi, S.H., M.H., C.L.A. dan Ibunda ku Komaria sebagai pendukung utama Terimakasih banyak telah mengiringi dengan doa, memberikan kasih sayang, cinta dan kasih. memberikan didikan yang tegas, memberikan dorongan semangat, motivasi, nasehat serta material dan solusi disetiap permasalahan yang dihadapi penulis. Terimakasih banyak kepada Allah SWT yang telah memberikan kedua orang tua yang paling baik atas kasih sayang yang tak terhingga di dunia serta saudara-saudari yang selalu mendukung.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis sangat menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kesalahan, hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis baik dari segi ilmu maupun

pengalaman. Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan, dukungan serta motivasi dari berbagai pihak, maka kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Dr. Yudha Mahrom Darma Saputra, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
4. Ibu Hj. Belliwati Kosim, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing 1 dan Ibu Ummi Kalsum, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah banyak membantu, membimbing dengan sabar, memberi semangat dan motivasi, mendidik dan memberikan arahan dan masukan yang amat sangat berguna sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik, Terima Kasih banyak Ibu.
5. Seluruh Dosen/Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah mengajarkan ilmunya dan memberikan arahan serta masukan yang sangat berguna sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik, serta seluruh Staf Akademik dan Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan kelancaran administrasi.

6. Adik-Adik Lelaki Ku Tersayang yang selalu memberikan kasih sayang, cinta , dan perhatian, mengingatkan serta mesupport penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu, Terima Kasih adek-adek mbak tersayang
7. Kepada *My Best Partner* “Muhammad Azhari Aidil” yang telah kebersamai penulis pada hari-hari yang tidak mudah selama proses perkuliahan hingga pengerjaan skripsi. Terima kasih telah berkontribusi banyak dalam pembuatan skripsi ini, meluangkan waktu, tenaga, dan materi. tetap kebersamai sampai akhir.
8. Kepada sahabat seperjuangan Laras, Meyla, Lisa, Eva, Puspita, Estri, Iput, Riski Eko, dan Handi yang saling mengingatkan dan bersama-sama berjuang dalam menyusun skripsi, serta selalu membantu, mensupport penulis di masa perkuliahan.
9. Terakhir, terima kasih untuk diri sendiri, karena mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar kendali, yang tidak pernah menyerah dan menyemangati diri sendiri sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin, ini pencapaian yang patut dibanggakan untuk diri sendiri. you did it finnn!

Demikianlah skripsi ini saya tulis, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkan. Semoga Allah Swt memberikan balasan atas kebaikan-kebaikan kepada semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis menyadari skripsi ini masih banyak kekurangan

dan jauh dari sempurna, untuk itu maka penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca guna perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini.

Wassalammualaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Palembang, Februari 2024

Finny Febri Qoriyanah

212020225

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
PRAKATA	vi
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK	xv
ABSTRACT	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN KEPUSTAKAAN, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	11
A. Kajian Pustaka	11
B. Kerangka Pemikiran	32
C. Hipotesis	32
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Lokasi Penelitian.....	34
C. Operasional Variabel.....	35
D. Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
E. Kualifikasi Data Berdasarkan Sumber Data.....	Error! Bookmark not defined.
F. Teknik Pengumpulan Data.....	39
G. Analisis Data dan Teknik Analisa.....	41

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	53
A. Hasil Penelitian.....	53
B. Pembahasan Hasil Penelitian.....	89
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	96
A. Kesimpulan.....	96
B. Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA.....	99
LAMPIRAN.....

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1 Rata-rata <i>Debt Equity To Ratio</i> pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi	5
Gambar II.1 Kerangka Pemikiran	32
Gambar IV.1 Hasil Uji Normalitas	78
Gambar IV.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas	81

DAFTAR TABEL

Tabel I.1 Rata-Rata DER, ROA, <i>Firm Growth</i> Dan <i>Firm Size</i>	6
Tabel II.1 Persamaan Dan Perbedaan Penelitian Sebelumnya	27
Tabel III.1 Definisi Operasionalisasi Variabel Penelitian	35
Tabel III. 2 Data Jumlah Perusahaan Yang Menjadi Sampel	37
Tabel III. 3 Nama Sampel Perusahaan Manufaktur	38
Tabel IV. 1 Kebijakan Hutang (<i>Debt To Equity Ratio</i>) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei.....	72
Tabel IV. 2 Profitabilitas (<i>Return On Assets</i>) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI	73
Tabel IV. 3 Pertumbuhan Perusahaan (<i>Growth</i>) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI	74
Tabel IV. 4 Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>) Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI	75
Tabel IV.5 Hasil Uji Normalitas	77
Tabel IV.6 Hasil Uji Autokorelasi	79
Tabel IV.7 Hasil Uji Multikolinearitas	80
Tabel IV.8 Hasil Uji Park.....	82
Tabel IV.9 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	83
Tabel IV.10 Uji Signifikasi F.....	85
Tabel IV. 11 Uji Signifikasi T.....	86
Tabel IV.12 Uji R ² (Koefisien Determinasi).....	87

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Daftar Populasi Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi
Lampiran 2.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi
Lampiran 3.	Jadwal Kegiatan Penelitian
Lampiran 4.	Data Perhitungan Kebijakan Hutang
Lampiran 5.	Data Perhitungan Profitabilitas
Lampiran 6.	Data Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan
Lampiran 7.	Data Perhitungan Ukuran Perusahaan
Lampiran 8.	Hasil Uji Pengolahan Data Menggunakan SPSS
Lampiran 9.	Tabel F
Lampiran 10.	Tabel t
Lampiran 11.	Tabel DW
Lampiran 12.	Plagiarsm Checker
Lampiran 13.	Sertifikat SPSS
Lampiran 14.	Sertifikat AIK
Lampiran 15.	Sertifikat Komputer
Lampiran 16.	Sertifikat Pelatihan SKPI
Lampiran 17.	Sertifikat Magang
Lampiran 18.	Surat Keterangan Bebas BPP
Lampiran 19	Surat Keterangan Setelah Riset
Lampiran 20.	Kartu Aktivitas Bimbingan
Lampiran 21.	Biodata Penulis

PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Finny Febri Qoriyanah¹, Belliwati Kosim², Umami Kalsum³

¹Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Palembang
e-mail: finnyfebri26@gmail.com

ABSTRAK

Finny Febri Qoriyanah / 212020225/ Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Periode penelitian yang digunakan adalah mulai tahun 2018-2022. Profitabilitas diproksikan dengan *Return On Assets (ROA)*, pertumbuhan perusahaan diproksikan dengan (*Growth*), ukuran perusahaan diproksikan dengan (*size*) dan kebijakan hutang diproksikan dengan *Debt To Equity Ratio (DER)*. Jenis penelitian ini menggunakan penelitian asosiatif dengan populasi sebanyak 25 perusahaan dan diperoleh sampel data sebanyak 75 dari 15 perusahaan manufaktur sub sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI. Pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan. Analisis Data yang digunakan dalam penelitian ini analisis kuantitatif. Data diolah menggunakan beberapa tahapan melalui uji asumsi klasik, uji analisis regresi linier berganda,, uji F dan uji t. hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Profitabilitas ada pengaruh terhadap kebijakan hutang, pertumbuhan perusahaan tidak ada pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, dan ukuran perusahaan tidak ada pengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci : kebijakan hutang, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

Finny Febri Qoriyanah¹, Belliwati Kosim², Umami Kalsum³

¹Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Palembang
e-mail: finnyfebri26@gmail.com

ABSTRACT

Finny Febri Qoriyanah / 212020225/ *The Influence of Profitability, Company Growth and Company Size on Debt Policy in Manufacturing Companies Listed on the IDX.*

This research aims to determine the influence of profitability, company growth and company size on debt policy in manufacturing companies listed on the IDX. The research period used is from 2018-2022. Profitability is proxied by Return On Assets (ROA), company growth is proxied by (Growth), company size is proxied by (size) and debt policy is proxied by Debt To Equity Ratio (DER). This type of research uses associative research with a population of 25 companies and obtained a data sample of 75 from 15 consumer goods sub-sector manufacturing companies listed on the IDX. The sampling used in this research used a purposive sampling method with predetermined criteria. Analysis of the data used in this research is quantitative analysis. The data was processed using several stages through the classical assumption test, multiple linear regression analysis test, F test and t test. The results of this research show that profitability, company growth, and company size have a significant effect on debt policy. Profitability has an influence on debt policy, company growth has no significant influence on debt policy, and company size has no significant influence on debt policy.

keywords: *company policy, profitability, company growth, company size*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan dalam menjalankan kegiatan operasionalnya membutuhkan dana. Sumber pendanaan perusahaan dapat berasal dari *internal* dan *eksternal*. Dana *internal* merupakan dana yang berasal dari dalam perusahaan itu sendiri seperti laba ditahan dan modal saham. Sementara dana *eksternal* merupakan dana yang berasal dari luar perusahaan seperti hutang. dalam menentukan sumber pendanaan pemilik modal menyerahkan pengelolaan dan keputusan pendanaan perusahaan kepada manajer, kebijakan hutang timbul karena pengambilan keputusan oleh pengelola perusahaan (manager) yang disebabkan kurangnya dana internal dalam memenuhi dan mengembangkan kebutuhan perusahaan (Safitri, 2023).

Kebijakan hutang merupakan kebijakan pendanaan dalam rangka memperoleh sumber pendanaan yang berasal dari *eksternal* bagi perusahaan sehingga dapat digunakan untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan. Sesuai dengan teori *pecking order*, hierarki dari sumber pendanaan adalah laba ditahan, kemudian hutang, dan yang terakhir adalah penerbitan saham . Rasio yang digunakan dalam mengukur kebijakan hutang adalah *Debt to Equity Ratio* (DER), dimana DER menggambarkan perbandingan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk

mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam dengan pemilik perusahaan (Kasmir, 2019).

Dengan kata lain rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan hutang, penggunaan hutang secara berlebihan oleh manajemen dapat menimbulkan risiko kebangkrutan yang tinggi. Risiko kebangkrutan sangat mungkin terjadi terutama ketika manajemen mengalami defisit dan tidak mampu memenuhi kewajibannya untuk membayar hutang pada saat jatuh tempo, perusahaan yang memilih hutang sebagai sumber pendanaannya dan tidak dapat memenuhi kewajibannya maka likuiditasnya dapat berisiko. Oleh karena itu, diperlukan pertimbangan yang mendalam dalam menentukan pendanaan mana yang paling ekonomis untuk perusahaan dan melakukan pengawasan terhadap penggunaan hutang agar penggunaan hutang tetap terkendali.

Adanya risiko kebangkrutan pada penggunaan hutang membuat manajemen perusahaan harus mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhi penggunaan hutang. Menurut (Alzomaia, 2014:158). dalam (Agusfianto, dkk. 2022:158). menyatakan beberapa faktor yang memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang, antara lain: *profitability, firm growth, firm size, , tangbility of assets, , risk.*

Faktor pertama yang mempengaruhi kebijakan hutang yaitu profitabilitas Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan, rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas

manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi (Kasmir, 2019) . Intinya penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan. Profitabilitas dapat mempengaruhi kebijakan hutang karena Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi dinilai mampu untuk mendanai aktivitas perusahaan.

Sesuai dengan konsep *Pecking Order Theory*, perusahaan lebih cenderung menggunakan dana internal terlebih dahulu untuk mendanai kegiatan operasionalnya dibandingkan dengan penggunaan dana yang bersumber dari eksternal (Chandra, 2015). Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Nurjanah & Purnama (2021) menyatakan bahwa profitabilitas memiliki dampak yang negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang.

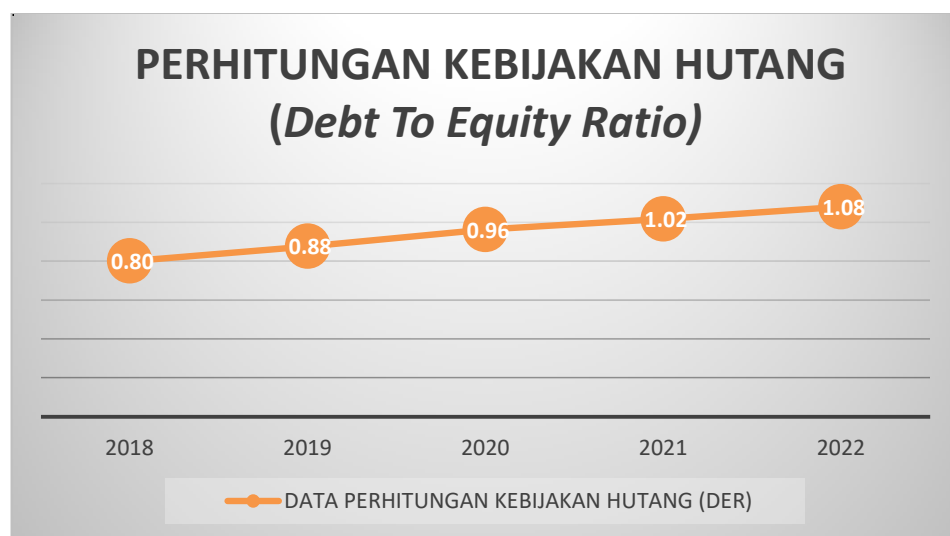
Faktor kedua yang mempengaruhi kebijakan hutang adalah pertumbuhan perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi cenderung membutuhkan dana yang lebih besar dari pihak eksternal. Dalam rangka memenuhi kebutuhan tersebut perusahaan cenderung menggunakan hutang. Perusahaan dikatakan mengalami pertumbuhan atau tidak dapat dilihat dari total asset yang dimiliki perusahaan tersebut. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan perusahaan maka menandakan semakin tinggi penggunaan dana pinjaman yang digunakan oleh perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasionalnya (Amalia, 2020). Hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu oleh Nurjanah & Purnama (2021) menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap pendanaan eksternal berupa hutang.

^Faktor ketiga yang mempengaruhi kebijakan hutang adalah ukuran perusahaan. Ukuran Perusahaan merupakan besar kecilnya nilai ekuitas atau nilai asset perusahaan . *trade-off theory* menyatakan semakin besar ukuran perusahaan, dana yang dibutuhkan semakin meningkat, begitu pula dengan penggunaan hutang perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan yang besar berarti modal yang besar untuk menunjang kegiatan operasionalnya sehingga apabila dana internal tidak mencukupi maka salah satu alternatif yang akan dipilih perusahaan adalah dengan menggunakan hutang (Devi, dkk. (2017). Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurjanah & Purnama .(2021). menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang.

Perusahaan Manufaktur menjadi objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini, dikutip dari laman <https://ajaib.co.id> Perusahaan manufaktur dikenal sebagai perusahaan yang menyediakan produk yang dibutuhkan pasar. Semakin besar permintaan pasar, semakin banyak juga proses produksi yang akan dilakukan pihak tersebut. Proses produksi dalam perusahaan ini akan melibatkan berbagai faktor. Mulai dari sumber daya manusia, sumber daya alam, hingga alat mesin-mesin besar. Karena sifatnya yang menjual sebuah produk, kegiatan bisnis ini bisa dikategorikan ke dalam perusahaan dagang. terdapat tiga sektor industri manufaktur yang terdaftar di BEI, yaitu sektor industri dasar dan kimia, industri barang konsumsi, dan sektor aneka industri yang merupakan gabungan dari berbagai sektor yang tidak terdaftar di dua sektor sebelumnya.

Dikutip dari laman www.aguspajak.com dituliskan bahwa berdasarkan Peraturan Menteri Keuangan nomor 169/PMK.10/2015 *DER* dibatasi setinggi-tingginya 4:1, yang dimaknai dengan hutang 4 kali lebih besar dari modal.

Berikut adalah rata-rata *Debt to Equity Ratio* pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Barang Konsumsi pada tahun 2018-2022



Sumber : Data diolah oleh peneliti, 2023

Gambar I.1

Rata-rata *Debt to equity ratio* pada Perusahaan Manufaktur sektor industri barang konsumsi 2018-2022

Berdasarkan grafik I.1 dapat dilihat bahwa besarnya nilai rata-rata *Debt to equity ratio (DER)* pada Perusahaan Manufaktur sektor Industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI menunjukkan adanya peningkatan hutang setiap tahunnya dari tahun 2018-2022. Pada tahun 2021 dan 2022 nilai *DER* pada perusahaan industri barang konsumsi mengalami kenaikan cukup tinggi mencapai skala lebih dari 1, hal ini menyebabkan perusahaan perlu mengoptimalkan modal untuk memperbesar produksinya, sehingga akan membutuhkan lebih banyak hutang.

artinya , industri barang konsumsi memiliki peluang untuk terus berkembang diikuti dengan tingginya permintaan dari masyarakat akan barang konsumsi itu sendiri. fenomena pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di tahun 2018-2022 menunjukkan tingkat hutang perusahaan cenderung meningkat setiap tahun .

Nilai *DER* lebih dari 1 menunjukkan bahwa sumber dana perusahaan lebih banyak berasal dari hutang dibandingkan modal sendiri hal ini berdampak meningkatnya risiko bagi perusahaan, akibatnya perusahaan harus mempertimbangkan beberapa faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan hutang seperti Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan. Adapun data mengenai rata-rata laporan keuangan Perusahaan Manufaktur tahun 2018-2022 tentang masing-masing variabel secara umum disajikan dalam tabel 1.1 berikut:

Tabel I.1
Rata-rata DER, ROA, *firm growth* dan *firm size*
pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2018-2022

Variabel	2018	2019	2020	2021	2022
Kebijakan hutang (<i>DER</i>)	0,8	0,88	0,96	1,02	1,08
Profitabilitas (<i>ROA</i>)	0,12	0,16	0,1	0,08	0,12
Pertumbuhan perusahaan (<i>growth</i>)	0,02	0,1	0,09	0,02	0,03
Ukuran perusahaan (<i>size</i>)	22,46	22,54	22,62	22,63	22,64

Sumber : www.idx.com, data diolah oleh peneliti, 2023

Berdasarkan tabel I.1 diketahui bahwa Perkembangan rata-rata profitabilitas *Return On Asset* (*ROA*) pada tahun 2018-2022 cenderung mengalami fluktuasi, *ROA* pada tahun 2019-2020 mengalami penurunan

sebesar 0,06. dan pada tahun 2021 mengalami penurunan lagi sebesar 0,02 , akan tetapi pada tahun 2022 kinerja ROA industri manufaktur kembali membaik yaitu mengalami peningkatan sebesar 0,04 walaupun tidak menunjukkan peningkatan yang drastis. Dengan nilai naik turunnya nilai ROA pada perusahaan manufaktur menunjukkan jika perusahaan industri manufaktur kurang baik dalam menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba (profit) dari asset yang dimiliki.

Perkembangan rata-rata Pertumbuhan Perusahaan *Growth* pada tahun 2018-2022 cenderung mengalami fluktuasi , *Growth* pada tahun 2018-2019 mengalami peningkatan sebesar 0,08 , tetapi pada tahun 2020 mengalami penurunan sedikit sebesar 0,01 , sampai pada tahun 2021-2022 mengalami penurunan yang sangat drastis sekitar 0,07 hingga 0,09, dengan naik turunnya nilai *Growth* pada perusahaan manufaktur menunjukkan jika perusahaan industri ini kurang baik, perusahaan dengan pertumbuhan tinggi berarti perusahaan tersebut memiliki dana internal yang cukup besar sehingga akan meningkatkan kebijakan hutang perusahaan..

Perkembangan rata-rata Ukuran Perusahaan *Size* pada tahun 2018-2022 cenderung mengalami peningkatan setiap tahunnya , *Size* pada tahun 2018-2019 mengalami peningkatan yang cukup drastis sebesar 0,08. ditahun 2020 pun masih mengalami peningkatan yang sama sebesar 0,08, dan ditahun 2021-2022, kenaikan sedikit sebesar 0,01 masing-masing di tahun tersebut. Pada perusahaan manufaktur menunjukkan jika industri perusahaan ini memiliki ukuran perusahaan sangat baik, semakin besar ukuran perusahaan yang dimiliki akan

memberikan kemudahan bagi perusahaan dalam mengakses pendanaan dari sumber hutang.

Berdasarkan uraian di atas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan menggabungkan beberapa variabel dengan judul, “ **PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI** “

B. Rumusan masalah

Berdasarkan dari uraian latar belakang masalah penelitian yang telah dijelaskan sebelumnya , maka permasalahan dalam penelitian ini yaitu :

1. Adakah pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI ?
2. Adakah pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI ?
3. Adakah pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI?
4. Adakah pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI ?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas , maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.
2. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.
3. Untuk mengetahui pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.
4. Untuk mengetahui pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian di atas, maka manfaat penelitian yang diharapkan dari hasil penelitian ini sebagai berikut :

A. Bagi Penulis

Penelitian ini merupakan kesempatan bagi penulis untuk menambah pengetahuan secara teoritis serta menambah wawasan untuk mempelajari secara langsung serta menganalisa pengaruh profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang.

B. Bagi Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu 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 yang lebih baik lagi.

DAFTAR PUSTAKA

- Agusfianto,N,P., Herawati,N., Fariantin,E., Khotmi,H., Maqsudi,A., Murjana,I,M., Jusmarni., Anwar., Rachmawati,T., Hariyanti., Nuryati., Andayani,S,U., Nursansiw,D,A. (2022). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan*. Nusa Tenggara Barat : Seval Literindo Kreasi
- Alysa, R, Afandi,N,V, & Susilo. E,D . (2023). Pengaruh Ukuran -erusahaan, Profitabilitas, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Batu Bara . *Jurnal Pendidikan, Aakuntansi dan Keuangan*, volume 6, nomor 2.
- Amalia, N. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur*.
- Angelin & Wijaya. (2022). Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Hutang dengan Profitabilitas sebagai pemoderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, volume 4, nomor 1.
- Ariyasa, I. M., Susila, G.P.A. J., & Yulianthini, N.N. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Aset dan Struktur Modal terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Prospek*, 1 (2), hal 25-33.
- Asiati, D,I., Fitriah,W., Safitri,E., Nurrahmi,M., Choiriyah. (2019:18). *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Palembang : NoerFikri.
- BEI . (2023). Data Laporan Keuangan tahunan Periode 2018-2022 www.idx.co.id
- Bringham, & Houston. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Keempatbelas, Jakarta : Penerbit Selemba Empat.
- Carlin & Purwaningsih. (2022). Pengaruh Struktur Asset, Protitabilitas, Biaya Agensi dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang . *Jurnal Ilmiah Ilmu pendidikan*, volume 5, nomor 8, hal: 3121-3133.
- Chandra, T. (2015). *Hutang di Indonesia* . Pekan Baru : Zifatma Publishing.
- Devi, N,M., Sulindawati, N,L., & Wahyuni, M, A. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva , Profitabilitas, Ukuran Perusahaan , Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Struktur Modal Perusahaan . *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi Undiksha*, 7 (1).
- Djaja, I. (2020). *All About Corporate Valuation (Edisi Revisi)*. Elex Media Komputindo.

- Fatmawati, N & Takarini, N.(2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of economics and business*, 6(2), 518-525.
- Fauzi, F., Dencik B,A., & Asiati, I,D. (2019). *Metodelogi Penelitian untuk Manajemen dan Akuntansi : Aplikasi SPSS dan EViews untuk Teknik Analisis Data* . Jakarta : Salemba Empat.
- Handriani, E., & Robiyanto, R. (2018) .Invesment Opportunity and Industrial Growth in Indonesia. *International Journal Of Business and Society*, 19 (2), 295-312.
- Harahap, Sofyan Syafri. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers.
- Hendria, R. (2015). *Pengaruh Insider Ownersip, Firm Size, Growth, Dan Business Risk Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Go Publik Di Bursa Efek Indonesia*. 1-15.
- Hutaruk . (2020). Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi dalam Hubungan Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Bank Umum Syariah. *Ekonomika Syariah : Journal Of Economic Studies*,Vol. 4, No.2.
- Kasmir. (2017). *Pengantar Manajemen Keuangan*, Jakarta : Kencana Predana Media Grup
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revisi). Depok : PT RajaGrafindo Persada.
- Lisboa, I. (2019) . Capital Structure Choice and Exports, The Case of the Postuguese Mold Industry. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 13(4), 23-45.
- Mardevi, H. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi . *Jurnal Akuntansi & Ekonomi* . Vol. 5 No. 2.
- Mardiyati, U., Qothrunnada, Q., & Kurnianti, D. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2016. *JRMSI - Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 9(1) , 105-124.
- Mariani, & Anggraini, Dkk. (2023) . Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dengan Pendekatan Pecking Order Theory dan Agency Theory pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang

- Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Social Science Reserch*, 3(1) , 5747-5758.
- Munawir , S. (2014). *Analisis Informasi Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Munawir, S. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Nuraeni, S & Hadiwibowo, I .(2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan Kepemilikan Manajerial Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food And Beveranges Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2016-2018). *Jurnal Manajemen*. Hal: 26-27.
- Nurjanah, I., & Purnama, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue*, 1(02), 260-269.
- Nurjanah, I & Purnama, D. (2021). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan , Struktur Aset Profitabilitas dan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue* , Vol.01,No.02.
- Nurmasita, Siska, & Indra. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022. *Jurnal Manajemen Riset Inovasi* , volume 1, nomor 3, hal: 160-173.
- Nukholik & Khasanah . (2022). Pengaruh *free cash flow*, Struktur Aset, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, dan Risiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, volume 11, nomor 1, hal : 1-21.
- Rahayu, A.P., & Yasa, G.W. (2018). Investment Opportunity Set (IOS) Sebagai Pemoderasi dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 22(2), 856-883.
- Riyadi, Selamat. (2017). *Manajemen Perbankan Indonesia (Teori, Praktek dan Studi Kasus)*. Depok : Rajawali Pers.
- Safitri, M.E. & Wibisono .(2023) . Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Riset Manajemen dan Akuntansi*, volume 11, nomor 1 hal : 31-45.
- Sari, D. P., & Setiawan, M.A. (2021) . Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal eksplorasi akuntansi* , 384-399.
- Setijani,E., Sugito,P., Sumartono. (2019). *Manajemen Bisnis*. Malang : Media Nusa Creative.

- Sevira, D.A., & Azhari, M. (2021). Analisis Faktor-Faktpr yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal eProceedings Of Management*, 8(2), hal 793.
- Subramanyam. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (11th-buku 1 ed.).
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methodes)*. Yogyakarta : ALFABETA.
- Suryani & Suroño . (2021). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Hutang, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 - 2019. *Jurnal Manajemen dan Sains*, 6 (1), 68-77.
- Sutomo, S., Wahyudi, S., Demi Pangestuti, I. R., & Muharam, H. (2019). Determinants Of Financing decision : Empirical Evidence on Manufacturing Firms in Indonesia. *Invesment Management and Financial Innovations*, 16(2), 159-170.
- Soraya , & Permatasari, M. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan Publik. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19 (1), 103-116.
- Stephanie, G & Viriany. (2021). Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur . *Jurnal Ekonomi* , 103-124.
- Trisnawati, I. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 18 (1), 33-42.
- Trisnawati, N.W., Rate, P.Van., & Untu, V.N. (2018). Analisis Dampak Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institutional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Real Estate Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(3), 4575-4583.
- Yap, S. (2016). Pengaruh Karakteristik Perusahaan, Rasio Keuangan, Corporate Tax Rate dan Non Debt Tax Shield terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Food and Beverages, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 18, 176-186.
- Referensi internet :
- <https://sahamee.com/>
- www.aguspajak.com
- www.idx.co.id
- <https://ajaib.co.id>