

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN
MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL,
LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG PADA SUBSEKTOR
FARMASI TAHUN 2019-2023**

SKRIPSI

Oleh

MUHAMMAD FA'IZ

NIM: 08020220072



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL
SURABAYA
2024**

PERNYATAAN

Saya, Muhammad Fa'iz, 08020220072, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar Pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 11 Desember 2024



Muhammad Fa'iz

NIM. 08020220072

PERSETUJUAN SKRIPSI

Surabaya, 11 Desember 2024

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Luqita Romaisyah', written in a cursive style.

Luqita Romaisyah, S.A., M.A

NIP. 199210262020122018

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA SUBSEKTOR FARMASI TAHUN 2019-2023

Oleh
Muhammad Fa'iz
NIM: 08020220072

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
tanggal 23 Desember 2024 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

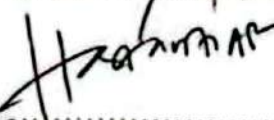
Susunan Dewan Penguji:

1. Luqita Romaisyah, S.A., M.A.
NIP. 199210262020122018
(Penguji 1)
2. M. Luthfillah Habibi, SEI, MSA.
NIP. 198101222023211008
(Penguji 2)
3. Hastanti Agustin Rahayu, M.Acc
NIP. 198308082018012001
(Penguji 3)
4. Mohammad Dliyaul Muflihini, S.E.I., M.E
NIP. 199401052023211020
(Penguji 4)

Tanda Tangan:









Surabaya, 23 Desember 2024

Dekan,



Dr. Sirajul Arifin, S.Ag., S.S., M.E.I.
NIP. 197005142000031001

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhammad Fa'iz
NIM : 08020220072
Fakultas/Jurusan : FEBI / AKUNTANSI
E-mail address : mafai2931@gmail.com

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah :

☒ Skripsi ☐ Tesis ☐ Desertasi ☐ Lain-lain (.....)
yang berjudul :

PENGARUH FREE CASH FLOW, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBITAKAN
HUTANG PADA SUBSEKTOR FARMASI TAHUN 2019-2023

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 29 Oktober 2025

Penulis



(MUHAMMAD FA'IZ)

nama terang dan tanda tangan

ABSTRAK

Kebijakan hutang merupakan topik yang digunakan untuk menentukan kebijakan seorang manajer dalam mendanai perusahaannya dengan menggunakan hutang. Pada saat pandemi COVID-19, perusahaan farmasi melakukan peningkatan produksi obat yang dibutuhkan karena permintaan dan kebutuhan masyarakat akan obat yang meningkat. Tingginya permintaan obat juga diiringi dengan peningkatan biaya pokok dan harga bahan baku 3-5 kali lipat. Sehingga perusahaan harus cermat dalam menentukan proporsi pendanaan, termasuk kebijakan hutang.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, likuiditas dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Subsektor Farmasi tahun 2019-2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder, yakni laporan keuangan tahunan Perusahaan Subsektor Farmasi pada periode 2019 - 2023 yang diakses dari situs resmi PT Bursa Efek Indonesia (BEI). Jumlah keseluruhan sampel dalam penelitian ini yaitu sebanyak 45 sampel. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda yang diolah dengan *software* IBM SPSS versi 25.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan hutang, kepemilikan manajerial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan hutang dan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang.

Penelitian ini dapat dijadikan acuan bagi perusahaan dalam menetapkan keputusan pendanaan melalui kebijakan hutang sehingga keputusan pendanaan yang diambil lebih efektif.

Kata Kunci: *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Hutang

ABSTRACT

Debt policy is a topic used to determine a manager's policy in funding his company using debt. During the COVID-19 pandemic, pharmaceutical companies increased the production of needed drugs due to the increasing demand and public need for drugs. The high demand for drugs is also accompanied by an increase in basic costs and raw material prices by 3-5 times. So companies must be careful in determining the proportion of funding, including debt policy.

This study aims to examine the influence of free cash flow, managerial ownership, institutional ownership, liquidity and profitability on debt policy in Pharmaceutical Subsector Companies in 2019-2023. This study uses a quantitative approach with secondary data, namely the annual financial statements of Pharmaceutical Subsector Companies in the period 2019 - 2023 accessed from the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX). The total number of samples in this study is 45 samples. This study uses multiple linear regression analysis processed with IBM SPSS software version 25.

The results of this study show that free cash flow has a positive and insignificant effect on debt policy, managerial ownership has a positive and significant effect on debt policy, institutional ownership has a positive and significant effect on debt policy, liquidity has a negative and insignificant effect on debt policy and profitability has a negative and significant effect on debt policy.

This research can be used as a reference for companies in determining funding decisions through debt policy so that the funding decisions taken are more effective.

Keywords: Free Cash Flow, Managerial Ownership, Institutional Ownership, Liquidity, Profitability, Debt Policy

DAFTAR ISI

PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN.....	v
DECLARATION.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
Bab 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
Bab 2 LANDASAN TEORI.....	13
2.1 Telaah Teori	13
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	13
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	14
2.1.3 Kebijakan Hutang.....	15
2.1.3.1 Keunggulan dan Kelemahan Penggunaan Hutang.....	16
2.1.3.2 Jenis-Jenis Hutang.....	16
2.1.3.3 Pengukuran Kebijakan Hutang	17
2.1.4 <i>Free Cash Flow</i>	17
2.1.4.1 Manfaat <i>Free Cash Flow</i>	18
2.1.4.2 Pengukuran <i>Free Cash Flow</i>	19
2.1.5 Kepemilikan Manajerial.....	19
2.1.5.1 Pengukuran Kepemilikan Manajerial.....	20
2.1.6 Kepemilikan Institusional	20
2.1.6.1 Pengukuran Kepemilikan Institusional	21

2.1.7	Likuiditas	21
2.1.7.1	Manfaat Likuiditas	21
2.1.7.2	Macam-Macam Rasio Likuiditas dan Pengukurannya	21
2.1.8	Profitabilitas	22
2.1.8.1	Manfaat Profitabilitas	23
2.1.8.2	Macam-Macam Rasio Profitabilitas dan Pengukurannya	23
2.2	Penelitian Terdahulu	24
2.3	Pengembangan Hipotesis	34
2.3.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang	34
2.3.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang	35
2.3.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang	37
2.3.4	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang	38
2.3.5	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	38
2.4	Kerangka Konseptual	39
Bab 3	METODE PENELITIAN	41
3.1	Pendekatan Penelitian	41
3.2	Lokasi Penelitian	41
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian	42
3.3.1	Populasi	42
3.3.2	Sampel	42
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	43
3.4.1	Variabel Independen	43
3.4.2	Variabel Dependen	45
3.5	Jenis dan Sumber Data	46
3.6	Teknik Pengumpulan Data	46
3.7	Teknik Analisis Data	46
3.7.1	Statistik Deskriptif	46
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	47
3.8	Teknik Pengujian Hipotesis	48
3.8.1	Analisis Regresi Linear Berganda	48
3.8.2	Uji Koefisien Determinasi	49

3.8.3	Uji T	49
Bab 4	HASIL DAN PEMBAHASAN	50
4.1	Deskripsi Data	50
4.2	Analisis Data	51
4.2.1	Statistik Deskriptif	51
4.2.2	Uji Asumsi Klasik	54
4.3	Pengujian Hipotesis	57
4.3.1	Analisis Regresi Berganda	57
4.3.2	Uji Koefisien Determinasi	59
4.3.3	Uji T-Parsial	59
4.4	Pembahasan Hasil	62
4.4.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Farmasi Tahun 2019-2023	62
4.4.2	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Farmasi Tahun 2019-2023	64
4.4.3	Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan hutang Pada Perusahaan Subsektor Farmasi Tahun 2019-2023	65
4.4.4	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Farmasi Tahun 2019-2023	66
4.4.5	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Farmasi Tahun 2019-2023	67
Bab 5	PENUTUP	69
5.1	Kesimpulan	69
5.2	Saran	71
DAFTAR PUSTAKA		72

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3. 1 <i>Purposive Sampling</i>	43
Tabel 4. 1 Data Sampel Perusahaan Subsektor Farmasi Tahun 2019-2023	51
Tabel 4. 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	52
Tabel 4. 3 Tabel Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test. 54	
Tabel 4. 4 Tabel Hasil Uji Multikolinearitas	55
Tabel 4. 5 Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas Menggunakan Uji Glejser.....	56
Tabel 4. 6 Tabel Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	57
Tabel 4. 7 Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi	59
Tabel 4. 8 Tabel Hasil Uji T-Parsial	61



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> PT Indofarma Tbk. Tahun 2019-2023..	3
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	40



DAFTAR PUSTAKA

www.bisnis.com , diakses pada tanggal 25 Februari 2024 pukul 08.00

www.cnbcindonesia.com, diakses pada tanggal 25 Februari 2024 pukul 09.00

www.dpr.go.id, diakses pada tanggal 25 Februari 2024 pukul 10.00

Adnin, M. V., & Triyonowati, T. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 10(6).

Afiezah, A., Wijaya, G., & 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) Vol, 3(4)*, 4005–4018.

Al Adiat, A., Zulaecha, H. E., Hidayat, I., & Sasmita, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen*, 1(4), 01–17.

Amila, P. N., & Asyik, N. F. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(5).
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2034>

- Amiliyah, D. N. (2019). *Pengaruh Free Cash Flow, Firm Size, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur* [PhD Thesis, STIE Perbanas Surabaya]. <http://eprints.perbanas.ac.id/5231/>
- Ananda, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*, 2(1). <http://jurnal.uts.ac.id/index.php/jebi/article/view/50>
- Anwar, S. (2019). The influence of ownership structure, asset structure, and earning volatility on debt policy in Indonesia. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 2(1), 93–106.
- atun Kariima, M., & Septiowati, R. (2019). Pengaruh Manajemen Laba Dan Rasio Likuiditas Terhadap Agresivitas Pajak. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 2(1), 17–38.
- Dewi, I. K., & Kencana, P. N. (2022). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Perusahaan Farmasi yang terdaftar di BEI. *Jurnal Madani: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 5(1), 54–67.
- Estuti, E. P., Fauziyanti, W., & Hendrayanti, S. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013–2017). *Prosiding Seminar Nasional Unimus*, 2. <https://prosiding.unimus.ac.id/index.php/semnas/article/download/426/429>
- Fauzi, A., Azis, M. T., & Hadiwibowo, I. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap

- Kebijakan Hutang. *Ekspansi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Perbankan, Dan Akuntansi*, 14(2), 130–145.
- Feryyanshah, A. A., & Sunarto, S. (2022). Pengaruh Likuiditas, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 6(3), 69–87.
- Fitriyadi, N., & Pakata, R. (2022). Analysis of the Effect of Free Cash Flow, Liquidity and Profitability on Debt Policy. *International Conference On Economics Business Management And Accounting (ICOEMA)*, 1, 63–67.
<https://conference.untag-sby.ac.id/index.php/icoema/article/view/2156>
- Gunawan, H., & Samosir, D. K. B. M. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Struktur Aset Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
<https://jurnal.buddhidharma.ac.id/index.php/akunto/article/view/3180>
- Hamzah, A. R., & Prasetyo, A. (2021). Pengaruh FCF Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI. *Journal of Sustainability Bussiness Research (JSBR)*, 2(2), 431–437.
- Khaeruddin, F., Susanti, N. A., & Rahman, Y. (2023). Analisis Rasio Profitabilitas dan Rasio Likuiditas Guna Menilai Kinerja Keuangan. *Management and Accounting Research Statistics*, 3(1), 59–71.
- Kristina, A., Prihatiningsih, P., & Kusmargiani, I. S. (2019). Analisis Pengaruh Likuiditas, Struktur Aktiva, Free Cash Flow, Dan Ukuran Perusahaan

- Terhadap Kebijakan Utang (DER) Pada PT Jasa Marga Tbk Periode 2009-2018. *Keunis*, 7(2), 92–105.
- Kusuma, I. K. A. W., Kepramareni, P., & Novitasari, N. L. G. (2019). Pengaruh Likuiditas, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Manufaktur. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 1(1). <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/539>
- Lestari, H. D., & Lisiantara, G. A. (2024). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022 (Sub Sektor Makanan Dan Minuman). *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 5(1), 1277–1290.
- Lestari, Y., & Farida, L. (2017). *Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia* [PhD Thesis, Riau University]. <https://www.neliti.com/publications/130641/pengaruh-modal-kerja-terhadap-profitabilitas-pada-industri-makanan-dan-minuman-y>
- Lumapow, L. S. (2018). The influence of managerial ownership and firm size on debt policy. *International Journal of Applied Business and International Management (IJABIM)*, 3(1), 47–55.
- Murtini, U. (2019). Pengaruh kepemilikan manajerial, institusional, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 14(2), 141–153.

- Nafisah, D., Farida, F., & Pramesti, D. A. (2023). Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Prosiding Konferensi Ilmiah Akuntansi*, 10. <https://jurnal.umj.ac.id/index.php/KIA/article/view/17635>
- Novita, I., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Good Corporate Governance Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 9(2). <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/2786/2795>
- Nurdani, R., & Rahmawati, I. Y. (2020). The Effect of Firm Sizes, Profitability, Dividend Policy, Asset Structure, Sales Growth and Free Cash Flow on Debt Policy. *AMAR (Andalas Management Review)*, 4(1), 100–119.
- Nurhaiyani, N. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Leverage Dan Faktor Lainnya Terhadap Nilai Perusahaan Non-Kuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 20(2), 107–116.
- Nurmasita, S., Siska, E., & Indra, N. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022. *Jurnal Manajemen Riset Inovasi*, 1(3), 160–173.
- Oktariyani, O., & Hasanah, A. (2019). Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas dan Kepemilikan Asing terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 3(1), 20–35.

- Rajagukguk, J., & Siagian, H. L. (2021). The Effect of Managerial Ownership, Dividendds, Free Cash Flow and Profitability on Debt Policy. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 5(2), 1992–2004.
- Ratnawati, T. (n.d.). Variabel Pembeda Keputusan Pendanaan Jangka Pendek, Jangka Menengah Dan Jangka Panjang Bagi Industri Manufaktur Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia. *Die*, 5(1), 242657.
- Sari, I. P., Bone, H., & Utomo, R. P. (2022). Pengaruh profitabilitas, arus kas bebas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman (JIAM)*, 7(2), 2.
- Setiawati, L. W., & Raymond, R. (2017). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dividend Payout Ratio, Tangibility dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 14(2), 145–166.
- Tarigan, V., Purba, D. S., & Martina, S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Pertambangan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(4), 4291–4300.
- Tjeleni, I. E. (2013). Kepemilikan manajerial dan institusional pengaruhnya terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(3).
<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/1949>

Unnuriyah, U., & Septriana, I. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang. *ECONBANK: Journal of Economics and Banking*, 3(2), 87–96.



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A