

**PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, RISIKO
BISNIS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN
HUTANG PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK
YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023**

SKRIPSI

Oleh

SABRINA HIDAYATI

NIM: 08020221078



**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
2025**

PERNYATAAN

Saya, Sabrina Hidayati, 08020221078, 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, 12 Maret 2025



Sabrina Hidayati
NIM. 08020221078

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI / MUNAQOSAH

Surabaya, 10 Maret 2025

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,



Dr. Binti Shofiatul Jannah, S.E., M.S.A, CSRS., CSRA., CPIA.
NIP. 199007292019032022

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023

Oleh

Sabrina Hidayati

NIM: 08020221078

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada
Tanggal 14 Maret 2025 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji

1. Dr. Binti Shofiatul Jannah, SE., M.S.A, CSRS.,
CSRA., CPIA
NIP. 199007292019032022
(Penguji 1)
2. Nurul Lathifah, S.A., M.A.
NIP. 198905282018012001
(Penguji 2)
3. Ajeng Tita Nawangsari, S.E., M.A., Ak
NIP. 198708282019032013
(Penguji 3)
4. Dwi Koerniawati, S.E., M.Ak., AK., CA
NIP. 198507122019032010
(Penguji 4)

Tanda Tangan:

Bms

Surabaya, 20 Maret 2025

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 : Sabrina Hidayati
NIM : 08020221078
Fakultas/Jurusan : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi
E-mail address : sabrina.hidayati19@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*, PROFITABILITAS, RISIKO BISNIS DAN STRUKTUR AKTIVA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN TRANSPORTASI DAN LOGISTIK YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2021-2023

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 izin 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, 15 Mei 2025

Penulis



Sabrina Hidayati

ABSTRAK

Kebijakan hutang merupakan instrumen penting dalam pendanaan perusahaan dan dapat diukur melalui *Debt to Equity Ratio* (DER). DER yang stabil mencerminkan efisiensi dalam pengelolaan struktur pendanaan. Sektor transportasi dan logistik rentan terhadap gejolak ekonomi global, seperti fluktuasi harga bahan bakar dan biaya logistik. Kondisi ini mendorong peningkatan kebutuhan pendanaan eksternal. Hal ini menyebabkan perusahaan transportasi dan logistik mengalami fluktuasi DER pada periode 2021–2023, yang mencerminkan ketidakstabilan dalam pengelolaan struktur pendanaan. Oleh karena itu, penting untuk meneliti faktor faktor yang memengaruhi kebijakan hutang di sektor ini.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, risiko bisnis dan struktur aktiva terhadap kebijakan hutang pada perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif dengan pendekatan eksplanatori. Populasi penelitian ini adalah sebanyak 55 perusahaan transportasi dan logistik yang terdaftar di BEI periode 2021-2023. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan menetapkan beberapa kriteria tertentu. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan, maka diperoleh sampel penelitian sebanyak 29 perusahaan dalam jangka waktu 3 tahun, sehingga jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 87 data. Penelitian ini menggunakan data panel yang diolah menggunakan *software* SMARTPLS-4 dengan menggunakan metode analisis regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel *free cash flow* berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang, profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang, risiko bisnis berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang dan struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa variabel *free cash flow*, profitabilitas, risiko bisnis dan struktur aktiva berpengaruh secara simultan terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan Transportasi dan Logistik yang terdaftar di BEI Periode 2021-2023.

Saran yang dapat diberikan dari peneliti dalam penelitian ini adalah diharapkan investor dan pelaku pasar memperhatikan kebijakan hutang yang diambil Perusahaan khususnya pada perusahaan sektor transportasi dan logistik, karena berdasarkan penelitian ini menunjukkan adanya pengaruh *free cash flow*, profitabilitas dan risiko bisnis terhadap kebijakan hutang. Selain itu, untuk peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel independen lainnya sehingga dapat diperoleh informasi yang lebih lengkap tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang

Kata Kunci: *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Struktur Aktiva dan Kebijakan Hutang

ABSTRACT

Debt policy is an important instrument in corporate funding and can be measured through Debt to Equity Ratio (DER). A stable DER reflects efficiency in managing the funding structure. The transportation and logistics sector is vulnerable to global economic turmoil, such as fluctuations in fuel prices and logistics costs. This condition encourages an increase in the need for external funding. This causes transportation and logistics companies to experience fluctuations in DER in the 2021-2023 period, which reflects instability in managing the funding structure. Therefore, it is important to examine the factors that influence debt policy in this sector.

This study aims to examine the effect of free cash flow, profitability, business risk and asset structure on debt policy in transportation and logistics companies listed on the IDX for the 2021-2023 period. This research is a quantitative study with an explanatory approach. The population of this study were 55 transportation and logistics companies listed on the IDX for the 2021-2023 period. The sampling technique used in this study was purposive sampling by setting certain criteria. Based on the predetermined criteria, a research sample of 29 companies was obtained within a period of 3 years, so that the total sample obtained was 87 data. This study uses panel data processed using SMARTPLS-4 software using multiple regression analysis methods.

The results showed that partially the free cash flow variable had a negative effect on debt policy, profitability had a positive effect on debt policy, business risk had a negative effect on debt policy and asset structure had no effect on debt policy. The results also show that the variables of free cash flow, profitability, business risk and asset structure simultaneously affect Debt Policy in Transportation and Logistics companies listed on the IDX for the 2021-2023 period.

Suggestions that can be given from researchers in this study are that investors and market players are expected to pay attention to the debt policy taken by the Company, especially in transportation and logistics sector companies, because based on this research it shows the influence of free cash flow, profitability and business risk on debt policy. In addition, for further researchers it is recommended to add other independent variables so that more complete information can be obtained about the factors that influence debt policy.

Keywords: Free Cash Flow, Profitability, Business Risk, Asset Structure and Debt Policy

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
ABSTRAK	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	vi
BAB I PENDAHULUAN.....	2
1.1 Latar Belakang.....	2
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	11
2.1 Kajian Teori Utama (<i>Grand Theory</i>)	11
2.1.1 <i>Agency Theory</i>	11
2.1.2 <i>Pecking Order Theory</i>	13
2.2 Kajian Variabel Penelitian	14
2.2.1 Kebijakan hutang	14
2.2.2 <i>Free Cash Flow</i>	16
2.2.3 Profitabilitas	17
2.2.4 Risiko Bisnis	18
2.2.5 Struktur Aktiva	19
2.3 Kajian Penelitian Terdahulu	20
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	29
2.4.1 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang	29
2.4.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	30
2.4.3 Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang	32
2.4.4 Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang.....	33
2.4.5 Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> , Profitabilitas, Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang.....	35
2.5 Kerangka Konseptual	36
BAB III METODE PENELITIAN	40
3.1 Jenis Penelitian	40
3.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
3.3 Jenis Data dan Sumber Data	42
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	43

3.5	Definisi dan Pengukuran Variabel	43
3.5.1	Variabel <i>Dependent</i> (Y).....	43
3.5.2	Variabel <i>Independent</i> (X)	44
3.6	Metode Analisis Data.....	45
3.6.1	Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	46
3.7	Pengujian Hipotesis	49
3.7.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	49
3.7.2	Uji T (Uji Signifikansi Parsial)	49
3.7.3	Uji F (Uji Signifikansi Simultan).....	50
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN.....	51
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	51
4.2	Deskripsi Hasil Penelitian	52
4.2.1	<i>Free Cash Flow</i>	52
4.2.2	Profitabilitas	55
4.2.3	Risiko Bisnis	58
4.2.4	Struktur Aktiva	61
4.2.5	Kebijakan Hutang.....	64
4.3	Analisis Hasil Penelitian dan Pengujian Hipotesis.....	67
4.3.1	Uji Asumsi Klasik	67
4.3.2	Analisis Regresi Linear Berganda.....	70
4.4	Pembahasan	75
4.4.1	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Hutang	75
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	77
4.4.3	Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang	79
4.4.4	Pengaruh Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang	81
4.4.5	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> , Profitabilitas, Risiko Bisnis dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang.....	84
BAB V	PENUTUP.....	86
5.1	Kesimpulan.....	86
5.2	Saran.....	87
DAFTAR PUSTAKA		89

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel	41
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	41
Tabel 3. 3 Aturan Keputusan: Uji d Durbin-Watson	48
Tabel 4. 1 Perusahaan yang Memenuhi Kriteria Penelitian.....	51
Tabel 4. 2 Free Cash Flow Perusahaan Transportasi dan Logistik.....	53
Tabel 4. 3 Profitabilitas Perusahaan Transportasi dan Logistik.....	56
Tabel 4. 4 Risiko Bisnis Perusahaan Transportasi dan Logistik.....	59
Tabel 4. 5 Struktur Aktiva Perusahaan Transportasi dan Logistik	61
Tabel 4. 6 Kebijakan Hutang Perusahaan Transportasi dan Logistik	64
Tabel 4. 7 Uji Multikolinearitas.....	68
Tabel 4. 8 Uji Heteroskedastisitas	68
Tabel 4. 9 Uji Autokorelasi.....	69
Tabel 4. 10 Persamaan Regresi Linear Berganda	71
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	73
Tabel 4. 12 Hasil Uji T	73
Tabel 4. 13 Hasil Uji F.....	74

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata DER Sektor Transportasi dan Logistik	3
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	37
Gambar 4. 1 Rata-Rata Free Cash Flow per Tahun	54
Gambar 4. 2 Rata-Rata Free Cash Flow Setiap Perusahaan.....	54
Gambar 4. 3 Rata-Rata Profitabilitas per Tahun.....	57
Gambar 4. 4 Rata-Rata Profitabilitas Setiap Perusahaan	57
Gambar 4. 5 Rata-Rata Risiko Bisnis per Tahun.....	60
Gambar 4. 6 Rata-Rata Risiko Bisnis Setiap Perusahaan.....	60
Gambar 4. 7 Rata-Rata Struktur Aktiva per Tahun.....	62
Gambar 4. 8 Rata-Rata Struktur Aktiva Setiap Perusahaan.....	63
Gambar 4. 9 Rata-Rata Kebijakan Hutang per Tahun	65
Gambar 4. 10 Rata-Rata Kebijakan Hutang Setiap Perusahaan	66

UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR PUSTAKA

- Addinpujoartanto, N. A., Rustam, A., Judijanto, L., Apriyanto, A., Siang, R. D., Meta, W., Permana, H. K., Wijaya, R., & Ismail, H. (2024). *Manajemen Finansial: Strategi Pengelolaan Keuangan yang Efektif*. PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Amalina, N., Erikawati, C., & Haziroh, A. L. (2024). Pengendalian Manajemen Sebagai Upaya Mengoptimalkan Kinerja Keuangan. *Jurnal Manajerial*, 11(03), 454. <https://doi.org/10.30587/jurnalmanajerial.v11i03.8315>
- Anggraeni, L., Minanari, M., Yessie, A., & Indriawati, F. (2024). The Influence Of Free Cash Flow, Profitability, Managerial Ownership, Institutional Ownership And Company Size On Debt Policy (Empirical Study Of Manufacturing Companies In The Consumer Goods Industry Sector Listed On The Indonesian Stock Exchange 2015-2019). *International Journal of Environmental, Sustainability, and Social Science*, 5(1), 74–90.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Dewa, D. F. H., & Mahsuni, A. W. (2019). *Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2018*. 08(09).
- Erliza, H., & Terzaghi, M. T. (2024). Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Struktur Asset, Resiko Bisnis Dan Non-Debt Tax Shield Terhadap Kebijakan Hutang. *MBIA*, 23(1), 41–61.
- Fadhilah, F., Setiadi, I., & Mulyati, H. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan BUMN Go Public yang terdaftar di BEI). *Kompartemen : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(1), 41. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v19i1.11222>
- Fahri, Z., Sumarlin, S., & Jannah, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Utang, Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *ISAFIR: Islamic Accounting and Finance Review*, 3(1), 116–132. <https://doi.org/10.24252/isafir.v3i1.28354>
- Fardianti, S. A. A., & Ardini, L. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, GCG Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(5).
- 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), Article 3. <https://doi.org/10.31955/mea.v6i3.2283>

- Jaya, A., Kuswandi, S., Prasetyandari, C. W., Baidlowi, I., Mardiana, M., Ardana, Y., Sunandes, A., Nurlina, N., Panus, P., & Muchsidin, M. (2023). *Manajemen keuangan*. PT. Global Eksekutif Teknologi.
- Kartawinata, B. R. (2020). *Manajemen Keuangan (Sebuah Tinjauan Teori dan Praktis)*. Penerbit Widina.
- Kasmir. (2019). *Analisis laporan Keuangan (Revisi)*. Rajawali Pers.
- Lita, N., & Indradi, D. (2024). Pengaruh Struktur Aset, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Utang:(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017–2021). *Journal of Accounting, Finance, Taxation, and Auditing (JAFTA)*, 6(2).
- Munawaroh, S. M. S., Maulany, S. G. M. S. G., & Arid, A. (2024). Pengaruh Tangibility, Free Cash Flow dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Utang:(Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022). *Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan Syariah*, 3(1), 1–14.
- Muslim, B. L. B. B. (2020). *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Utang Dengan Financial Constraints Sebagai Variabel Moderasi*.
- Nasrudin, N., Nugraha, N., & Sugiharto, N. A. (2024). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Bank Umum Syariah Periode 2020-2022. *LAND JOURNAL*, 5(2), 315–329.
- 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 (On Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange 2015-2018). *Andalas Management Review*, 4(1), 100–119.
- Nurfathirani, N., & Rahayu, Y. (2020). Pengaruh kepemilikan manajerial, profitabilitas dan struktur aset terhadap kebijakan hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(1).
- Nurjanah, I., & Purnama, D. (2021). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 260–269.
- Nurkholik, N., & Khasanah, K. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2016-2020). *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 11(1), Article 1. <https://doi.org/10.35315/dakp.v11i1.8948>
- Prathiwi, N., & Yadnya, I. P. (2017). Pengaruh free cash flow, struktur aset, risiko bisnis dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(1), 60–86.

- Pratiwi, D. W., & Venusita, L. (2020). Pengaruh kepemilikan saham oleh direksi dan jumlah dewan direksi terhadap financial distress. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 9(1).
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi penelitian*. Penerbit KBM Indonesia.
- Sari, I. S., & Pradita, N. (2021). Pengaruh profitabilitas, growth, likuiditas, risiko bisnis dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2017-2020. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 6(1), 222–235.
- Sari, M., Rachman, H., Astuti, N. J., Afgani, M. W., & Siroj, R. A. (2023). Explanatory survey dalam metode penelitian deskriptif kuantitatif. *Jurnal Pendidikan Sains Dan Komputer*, 3(01), 10–16.
- Sari, V. N., & Kurnia, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Aset Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(6).
- Sianturi, J. A. T. P. (2024). *Inovasi Dividen: Pendorong Pertumbuhan Perusahaan*. MEGA PRESS NUSANTARA.
- Siladjaja, M., Nugrahanti, T. P., & Madgalena, P. (2023). *Teori Akuntansi Positif: Sebuah Tinjauan Pada Persepsi Berbasis Rational Decision Model Terhadap Informasi Akuntansi Berkualitas*. MEGA PRESS NUSANTARA.
- Sulistiyan, D., & Erdawati, L. (2023). The Effect Of Free Cash Flow, Business Risk And Asset Structure On Debt Policy. *International Social Sciences and Humanities*, 2(3), 843–852.
- Wulandari, M., Amelia, N. S., Nashobi, M. Z., & Noviyanti, I. (2024). Strategi Adaptasi dalam Menghadapi Perubahan Ekonomi Terbaru. *Jurnal Ekonomi STIEP*, 9(1), 85–92.