

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
PERUSAHAAN SYARIAH YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Syarat-syarat Guna

Memperoleh Gelar Sarjana Strata Satu (S.1)

Akuntansi Syariah



Oleh:

WILA AULIA PUTRI

NIM : 503180110

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN
THAHA SAIFUDDIN JAMBI**

2022

PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Wila Aulia Putri
NIM : 503180110
Jurusan : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021”** adalah hasil karya pribadi yang tidak mengandung plagiarisme dan tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali kutipan yang telah disebutkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang dibenarkan secara ilmiah. Apabila pernyataan ini tidak benar, maka peneliti siap mempertanggungjawabkan nya sesuai hukum yang berlaku dan ketentuan Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi termasuk pencabutan gelar yang saya peroleh.

Jambi, 18 Juli 2022



Wila Aulia Putri
NIM.503180110

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Jambi, 31 Mei 2022

Pembimbing I : Dr. A. A Miftah, M. Ag
Pembimbing II : Lidya Anggraeni, SE. ME
Alamat : Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122
Telp. Fax (0741) 65600, *website: febi-iain-jambi.ac.id*

Kepada Yth.
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
Di-
Jambi

NOTA DINAS

Assalmu'alaikum Warahmatullah Wabarakatuh

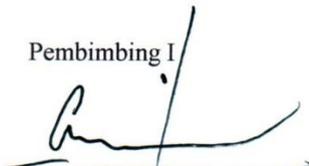
Setelah membaca dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka skripsi Saudari Wila Aulia Putri yang berjudul **"Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021"** telah disetujui dan dapat diajukan untuk dimunaqasyahkan guna melengkapi syarat-syarat memperoleh gelar Sarjana Strata 1 (S.1) dalam Ilmu Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Maka dengan ini kami mengajukan skripsi tersebut agar dapat diterima dengan baik. Demikian nota dinas ini kami buat, kami ucapkan terimakasih semoga bermanfaat bagi kepentingan Agama, Nusa, dan Bangsa.

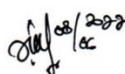
Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Yang Menyatakan,

Pembimbing I


Dr. A. A Miftah, M. Ag
NIP.197311251996031001

Pembimbing II


Lidya Anggraeni, SE, M.E
NIP.199012282019032012

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax: (0741) 65600 Website: febi-iainstsjambi.ac.id

PENGESAHAN SKRIPSI
Nomor : B-67/D.V/PP.00.908/2022

Skripsi dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021” yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Wila Aulia Putri
NIM : 503180110
Tanggal ujian skripsi : 28 Juli 2022
Nilai munaqasyah : 75 (B+)

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Sarjana Strata Satu (S.1) UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Tim Munaqasyah/Tim Penguji
Ketua Sidang

Ambok Pangiuk, S.Ag., M.Si
NIP. 197508292005011005

Penguji I

Drs. H. Sissah, M.H.I
NIP. 196502151999031001

Penguji II

Erwin Saputra Siregar, M.E
NIP. 199012312019031019

Pembimbing I

Dr. A.A. Miftah, M.Ag
NIP. 197311251996031001

Pembimbing II

Lidya Anggraeni, S.E., M.E
NIP. 199012282019032012

Sekretaris Sidang

Rabiyyatul Mawiyah, M.E
NIDN. 2029089302

Jambi, Agustus 2022
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
Dekan

Dr. A.A. Miftah, M.Ag
NIP. 197311251996031001



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

MOTTO

وَإِنْ كَانَ ذُو عُسْرَةٍ فَنَظِرَةٌ إِلَىٰ مَيْسَرَةٍ ۗ وَأَنْ تَصَدَّقُوا خَيْرٌ لَّكُمْ إِنْ كُنْتُمْ تَعْلَمُونَ

Artinya: Jika dia orang yang berutang itu dalam kesulitan, berilah tenggang waktu sampai dia memperoleh kelapangan. Kamu bersedekah membebaskan utang itu lebih baik bagimu apabila kamu mengetahuinya.

(Q. S. Al-Baqarah : 280)¹

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

¹Kementrian Agama RI., *AL-Quran Dan Terjemahannya, Surat Al-Baqarah, Ayat 280.*

PERSEMBAHAN

Alhamdulillahirobbil'alamin

Segala puji syukur kepada Allah SWT, atas segala nikmat, rahmat, kesehatan, kesempatan, kekuatan, membekaliku dengan ilmu, karunia serta kemudahan yang engkau berikan akhirnya saya mampu menyelesaikan skripsi yang sederhana ini dengan segala kekurangannya. Shalawat dan salam selalu terlimpahkan keharibaan Rasulullah Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada orang yang sangat saya kasihi dan saya sayangi ayahanda Damhuri dan ibunda Murni Yanti sebagai tanda bakti, hormat dan terimakasih saya yang telah memberikan saya kasih sayang, segala bentuk dukungan baik moril maupun materi, segala perjuangan dan cinta kasih yang tiadatara, yang senantiasa mendoakan saya tanpa hentinya untuk keberhasilan saya, sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Terima kasih juga kepada kakak kandung saya Neni Mawaddah S.E dan adik kandung saya Ahmad Pirdaus dan Sahni Haryanto atas do'a, dukungan, motivasi serta nasehat sehingga saya mampu melewati masa-masa sulit dalam menyelesaikan karya sederhana ini. Saya juga berterima kasih kepada sepupu saya yang telah membantu saya semasa perjuangan saya dalam menuntut ilmu. Serta keluarga besar datuk M.Taher dan nenek Tini dan keluarga besar datuk M. Haris dan nenek Siti Ma'ah.

Terima kasih juga kepada sahabat-sahabat baikku, Eka Widianti Ningsih, Detri, Siska Jannah, Agnes Putri, Kurnia Sari Eka Putri, Melvy Aulia Putri Nasution, Saputra dan Yon Sudarso. Terima kasih telah memberi bantuannya, kerjasamanya. Canda tawa dan perjuangan yang kita lewati bersama.

Terima kasih kepada Bapak Dr. A. A. Miftah, M. A.g dan ibu Lidya Anggraeni, SE., M.E selaku dosen pembimbing skripsi saya. Terima kasih banyak bapak dan ibu sudah membantu selama ini, menesehati, mengajari dan mengarahkan saya sampai skripsi ini selesai.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bukti empiris tentang pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan hutang. Variabel independen pada penelitian yaitu Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan, sedangkan variabel dependen yaitu Kebijakan Hutang. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Objek dalam penelitian ini merupakan perusahaan syariah sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini yakni dengan metode *purposive sampling*. Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah 17 perusahaan. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yaitu berupa laporan keuangan. Metode statistik menggunakan analisis regresi linier berganda, uji t, uji f dan analisis koefisien determinasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa uji t variabel likuiditas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Variabel Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, variabel Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Penelitian ini uji F (uji simultan) memperoleh hasil bahwa variabel independen memiliki pengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap kebijakan hutang. Hasil koefisien determinasi menunjukkan sebesar 50%. Hasil koefisien determinasi ini menandakan bahwa kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen sebesar 50% sisanya 50% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang.

Kata kunci : Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, kebijakan hutang.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunthha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunthha Jambi

ABSTRACT

This study aims to find out empirical evidence about the effect of Liquidity, Profitability and Firm Size on debt policy. The independent variables in this study are Liquidity, Profitability and Company Size, while the dependent variable is Debt Policy. This type of research is quantitative research. The object in this study is a health sector Islamic company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2021. The sampling method in this study is the purposive sampling method. The number of companies that were sampled in this study were 17 companies. The data used in this study is secondary data in the form of financial statements. The statistical method uses multiple linear regression analysis, t test, f test and analysis of the coefficient of determination. The results of this study indicate that the t-test of the liquidity variable has an effect negative on debt policy. Profitability variable has no effect on debt policy, firm size variable has no effect negative on debt policy. In this study, the F test (simultaneous test) obtained the results that the independent variables had a simultaneous (simultaneous) effect on debt policy. The result of the coefficient of determination shows 50%. The results of this coefficient of determination indicate that the ability of the independent variable to explain the dependent variable is 50%, the remaining 50% is influenced by other factors that can affect debt policy.

Keywords: Liquidity, Profitability, Firm Size, debt policy

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbilamin, Puji syukur kepada Allah SWT karena dengan berkat rahmatnya penulis diberikan berkat, kekuatan, kasih dan rahmatNya, tak lupa juga iringan shalawat serta salam nabi Muhammad SAW, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul ”**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021**”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat mencapai gelar sarjana sarjana satu pada jurusan Akuntansi Syariah, fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi dapat diselesaikan dengan lancar.

Selanjutnya penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tak terhingga kepada semua pihak yang telah membantu kelancaran dalam penulisan tugas akhir ini, terutama bantuan dari bimbingan yang diberikan oleh Bapak Dr. A. A. Miftah, M. A.g dan ibu Lidya Anggraeni, S.E., M.E selaku dosen pembimbing skripsi I dan II maka skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Kemudian izinkan penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada semua pihak yang turut membantu menyelesaikan skripsi ini. Terutama sekali kepada yang terhormat:

1. Bapak Prof. Dr. H. Suaidi Asy'ari , MA., Ph.D, selaku Rektor UIN STS Jambi
2. Bapak Dr. A. A Miftah, M.Ag, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Uin STS Jambi.
3. Ibu Dr. Rafidah, SE., M.EI, selaku Wakil Dekan I Bidang Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi
4. Ibu Titin Agustin N, S.Si., M. Si., Ph.D selaku wakil Dekan II Bidang Administrasi Umum dan Perencanaan Keuangan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi

5. Dr. Addiarahman, M.SI. Selaku Wakil Dekan III Bidang Kemahasiswaan dan Kerjasama Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi
6. Ibu Mellya Embun Baining, S.E, M.E.I dan Bapak Erwin Saputra Siregar, M.E. selaku Ketua dan Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi
7. Bapak dan ibu Dosen, dan seluruh karyawan/karyawati Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN STS Jambi
8. Teman-teman lokal D Akuntansi Syariah angkatan 2018
9. Teman-teman Kuliah Kerja Nyata UIN STS Jambi tahun 2021 posko 102 Kelurahan Muara Panco Barat, Merangin
10. Semua pihak yang terlibat dalam penyusunan skripsi ini, baik langsung maupun tidak langsung.

Dalam penyusunan skripsi ini jika terdapat kekurangan dan kesalahan baik dalam penulisan ataupun penyebutan nama, instansi dan lain sebagainya mohon untuk dimaafkan. Disamping itu, disadari juga bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu saran dan kritik yang sifatnya membangun dari semua pihak sangat diharapkan, tidak lupa harapan penulis semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca, peneliti selanjutnya dan menambah ilmu pengetahuan.

Jambi, 31 Mei 2022

Penulis

Wila Aulia Putri

NIM.503180110

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN	ii
NOTA DINAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB 1 PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Identifikasi Masalah	9
C. Batasan Masalah	10
D. Rumusan Masalah	10
E. Tujuan Penelitian	10
F. Manfaat Penelitian	11
G. Sistematika Penulisan.....	12

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suftha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suftha Jambi

BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN

A. Kajian Pustaka	
1. Trade off Theory	13
2. Pecking order theory	13
3. Likuiditas.....	14
4. Profitabilitas	16
5. Ukuran Perusahaan.....	18
6. Kebijakan Hutang.....	19
7. Jenis-jenis hutang	22
8. Kebijakan hutang dalam perspektif islam	23
9. Pasar Modal syariah	24
10. Perusahaan Syariah	26
11. Perusahaan sektor kesehatan	27
B. Studi Relevan	27
C. Teori Hubungan Antar Variabel.....	33
D. Kerangka Pemikiran.....	33
E. Hipotesis Penelitian.....	35

BAB III METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian	37
B. Jenis Penelitian.....	37
C. Jenis dan Sumber Data.....	37
D. Populasi dan Sampel	37
a. Populasi.....	37
b. Sampel.....	38
E. Operasional Variabel	39
a. Variabel Dependen.....	39
b. Variabel Independen.....	40
F. Metode Analisis Data	40

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sulttha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sulttha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sulfhan Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sulfhan Jambi

1. Pemilihan Model Regresi	41
a. <i>Common Effect Model</i>	41
b. <i>Fixed Effect Model</i>	41
c. <i>Random Effect Model</i>	42
2. Pengujian Model	42
a. Uji Chow	42
b. Uji Hausman	42
c. Uji Lagrange Multiplier	43
3. Uji Asumsi Klasik	43
a. Uji Normalitas.....	43
b. Uji Multikolinieritas.....	43
c. Uji Heteroskedastisitas	44
d. Uji Autokorelasi	44
4. Uji Hipotesis.....	44
a. Koefisien Determinasi.....	44
b. Uji t (Uji Parsial).....	45
c. Uji F (Uji Simultan).....	46

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian	47
1. Perusahaan Syariah Sektor Kesehatan	47
2. Diagnos Laboratorium Utama Tbk (DGNS)	47
3. Indofarma Tbk (INAF)	48
4. Kimia Farma Tbk (KAEF)	49
5. Kalbe Farma Tbk (KLBF)	49
6. Merck Tbk (MERK)	50
7. Medikaloka Hermina Tbk (HEAL)	50
8. Organon Pharma Indoneisa Tbk (SCPI)	51
9. Mitra Keluarga KaryaSehat Tbk (MIKA)	51
10. Sido Muncul Tbk (SIDO)	52
11. Siloam International Hospitals Tbk (SILO)	52

12. Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC)	53
13. Sejahtera Raya Anugrah Jaya Tbk (SRAJ)	54
14. Prodia Widyahusada Tbk (PRDA)	54
15. Itama Ranoraya Tbk (IRRA)	55
16. Darya- Varia Laboratorium Tbk (DVLA)	55
17. Phapros Tbk (PEHA)	56
18. Pyridam Farma Tbk (PYFA)	57
B. Hasil Penelitian	57
1. Analisis Regresi Data Panel	57
2. Pengujian Model	60
3. Uji Asumsi Klasik	61
4. Uji Hipotesis	66
C. Pembahasan Hasil Penelitian	69
1. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang	69
2. Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang	71
3. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang	72
4. Pengaruh likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang	74
5. Variabel yang paling dominan	74
 BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	76
B. Implikasi.....	76
C. Saran.....	77

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

RIWAYAT HIDUP PENULIS

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1: <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Syariah Sektor Kesehatan tahun 2018-2021.....	4
Tabel 1.2: Likuiditas, Profitabilitas dan ukuran Perusahaan.....	6
Tabel 2.1 : Studi Relevan.....	28
Tabel 3.1 : Purposive Sampling.....	38
Tabel 3.2 : Daftar Sampel.....	38
Tabel 4.1 : <i>Common Effect Model</i>	57
Tabel 4.2 : <i>Fixed Effect Model</i>	58
Tabel 4.3 : <i>Random Effect Model</i>	59
Tabel 4.4 : Uji Chow.....	60
Tabel 4.5: Uji Hausman.....	60
Tabel 4.6 : Uji Lagrange Multiplier	60
Tabel 4.7 : Hasil Uji Multikolinieritas	62
Tabel 4.8 : Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	63
Tabel 4.9 : Hasil Uji Autokorelasi	64
Tabel 4.10 : Durbin Watson	64
Tabel 4.11 : Penyembuhan Autokorelasi	65
Tabel 4.12 : Hasil Uji Determinasi	66
Tabel 4.13 : Hasil Uji t	66
Tabel 4.14 : Hasil Uji F	68
Tabel 4.15 : Variabel Yang Paling Dominan	68

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunthha Jambhi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunthha Jambhi

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	34
Gambar 4.1 : Hasil Uji Normalitas	62

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunthha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunthha Jambi

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan mempunyai tujuan utama yaitu untuk meningkatkan nilai perusahaan dengan melalui peningkatan kemakmuran pemilik atau para pemegang saham. Dalam rangka mencapai tujuan tersebut, perusahaan menyerahkan pengelolaan perusahaan mengenai kegiatan mencari sumber dana, yaitu keputusan menggunakan dana internal atau dana eksternal. Jika menggunakan dana eksternal, seberapa besar hutang yang akan digunakan dan dalam periode seberapa lama. Keputusan tersebut dilimpahkan oleh perusahaan dalam kebijakan hutang.²

Kebijakan hutang yaitu salah satu strategi pendanaan dalam perusahaan yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasionalnya. Hutang merupakan mekanisme penting dalam mengontrol tindakan manajer dan mengurangi masalah agensi dalam perusahaan karena dengan adanya hutang maka perusahaan harus melakukan pembayaran secara periodik terhadap bunga dan pinjaman pokoknya. Adanya kewajiban-kewajiban tersebut akan dapat mengurangi kontrol manajer terhadap aliran kas perusahaan.³

Hutang merupakan alat yang sensitif pada perubahan nilai perusahaan yang ditetapkan oleh struktur modal. Keputusan pembiayaan dengan hutang mempunyai batasan sampai seberapa besar dana dapat di gali yang mendasarkan manfaat yang didapatkan dari hutang tersebut. Untuk menentukan rasio hutang biasanya ada standar rasio yang tidak boleh dilampaui. Biaya akan meningkat dan struktur modal akan mempengaruhi perusahaan apabila rasio hutang melewati standar rasio. Apabila perusahaan semakin banyak menggunakan hutang maka dapat meningkatkan beban bunga dan pokok pinjaman yang harus dibayar. Hal ini

² Firdayanti, *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Melalui Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan Di Indeks LQ-45 Periode 2010-2015)*. Skripsi. Makassar: UIN Alauddin, 2017.

³ Nur Aini, Rina Asmeri, And Yuli Ardiani, "Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)". Pareso Jurnal, Vol. 3, No. 3 September 2021. hlm. 558-559.

besar kemungkinan perusahaan menghadapi *default*, yakni kewajiban perusahaan semakin besar sehingga perusahaan tidak mempunyai kemampuan untuk memenuhi kewajiban pembayaran hutang pada waktunya. Namun perusahaan akan menutup kesempatan untuk memperoleh keuntungan yang diharapkan jika perusahaan hanya menggunakan modal sendiri (laba ditahan) yang jumlahnya kecil. Dalam memperoleh manfaat dibandingkan dengan biaya yang dibayarkan bagi perusahaan, perusahaan sangat membutuhkan penentuan ukuran jumlah porsi hutang yang optimal. Sehingga perusahaan harus sangat berhati-hati untuk menentukan kebijakan hutangnya sebab peningkatan penggunaan hutang akan menurunkan nilai perusahaan.

Menurut Mahmud, kasus tentang kebijakan hutang sudah banyak terjadi di Indonesia. Seperti perusahaan yang mengalami kesulitan keuangan berusaha dalam memperbaiki kondisinya dengan cara melakukan restrukturisasi. Contoh kasus seperti yang terjadi pada PT Asuransi Jiwasraya (persero). Dimana Jiwasraya mengalami tekanan likuiditas dikarenakan melakukan investasi yang sebagian aset yang berisiko tinggi (*high risk*) dalam mengejar keuntungan yang tinggi (*high return*). Jiwasraya mengalami kerugian dikarenakan sebagian besar dana investasi dilimpahkannya pada saham berkinerja buruk dan reksa dana yang dikelola oleh manager investasi dengan kinerja buruk. Sehingga Jiwasraya mengalami gagal bayar klaim polis yang jatuh tempo untuk periode Oktober-Desember 2019 senilai Rp 12,4 triliun. Apabila perusahaan memiliki porsi hutang yang besar dalam struktur modal maka suatu perusahaan perusahaan tersebut dinilai berisiko dan sebaliknya jika perusahaan dinilai tidak dapat memanfaatkan tambahan modal eksternal yang dapat meningkatkan operasional perusahaan apabila perusahaan menggunakan jumlah hutang yang kecil atau tidak sama sekali.⁴

Hutang merupakan segala kewajiban keuangan perusahaan kepada pihak lain yang belum terpenuhi. Yang mana hutang adalah suatu sumber dana atau modal perusahaan yang berasal dari kreditor. Kewajiban (*liabilities*) merupakan

⁴ M. Hanafi Mamduh, *Manajemen Keuangan, Edisi 1, Cetakan Kelima, Yogyakarta: BPFE. 2004.*

suatu hutang perusahaan yang muncul dari peristiwa masa lalu dan penyelesaiannya diharapkan mengakibatkan arus keluar dari sumber daya perusahaan yang mempunyai manfaat ekonomi.⁵

Ekuitas merupakan hak atau bagian yang dimiliki oleh pemilik perusahaan yang ditunjukkan dalam pasar modal (modal saham), surplus dan laba yang ditahan. Ekuitas juga dapat diartikan sebagai kelebihan nilai aktiva yang dimiliki oleh perusahaan terhadap seluruh hutang-hutangnya. Didalam ekuitas terdapat beberapa komponen diantaranya yaitu laba ditahan (*retained earning*), modal saham, dan saham beredar yang diperoleh kembali (*treasury stock*).⁶

Menurut Mulyati semakin banyaknya jumlah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun ke tahun akan dapat melihat tingginya perkembangan perusahaan. Tetapi penggunaan hutang juga semakin meningkat seiring dengan pertumbuhan perusahaan. Peningkatan hutang yang tinggi disebabkan oleh perusahaan yang menggunakan dana dari hutang daripada modal sendiri. Teori kebijakan hutang yang optimal yaitu jumlah hutang tidak boleh lebih besar daripada jumlah modal sendiri. apabila nilai DER diatas 1% artinya perusahaan mempunyai jumlah hutang yang lebih daripada modal sendiri, karena apabila nilai DER diatas 1% (satu persen) artinya perusahaan akan menanggung resiko yang meningkat.⁷

Kebijakan hutang dalam perusahaan syariah pada perusahaan Sektor Kesehatan menggunakan data laporan keuangan yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021 di www.idx.co.id kebijakan hutang dapat diukur menggunakan rumus *Debt to Equity Ratio* (DER).

⁵Irtan, *Buku Pegangan Akuntansi*. (Yogyakarta. Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN. 2009.).

⁶Rendy Jawal, “Pengaruh Hutang Dan Ekuitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Karya Ilmiah Mahasiswa Akuntansi FE UPI Y.A.I. Hlm. 5”

⁷Mulyati, *Kredit Perbankan: Aspek Hukum Dan Pengembangan Usaha Mikro Kecil Dalam Pembangunan Perekonomian Indonesia*. 2016.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntho Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAAHA SAIFUDDIN
J A M B I

Tabel 1.1
Debt to Equity Ratio % Perusahaan Syariah
Sektor Kesehatan

NO	Kode Perusahaan	Debt to equity ratio %				Rata-Rata %
		2018	2019	2020	2021	
1	DGNS	0,84	0,3	0,25	0,16	0,38
2	DVLA	0,4	0,4	0,5	0,5	0,45
3	INAF	1,9	1,9	3	3	2,45
4	KAEF	1,73	1,4	1,4	1,45	1,49
5	KLBF	0,18	0,2	0,2	0,2	0,19
6	MERK	1,43	0,5	0,5	0,5	0,73
7	PEHA	1,36	2	2	2	1,84
8	PYFA	0,57	0,5	0,4	3,82	1,32
9	HEAL	0,75	0,8	0,9	1	0,86
10	SCPI	2,25	1,29	0,9	0,24	1,17
11	MIKA	0,14	0,1	0,1	0,15	0,12
12	SIDO	0,14	0,1	0,1	0,5	0,21
13	SILO	0,21	0,2	0,4	0,42	0,30
14	TSPC	0,44	0,4	0,4	0,4	0,41
15	SRAJ	0,48	0,7	1,4	2	1,14
16	PRDA	0,23	0,2	0,2	0,2	0,20
17	IRRA	0,04	0,3	1,2	1	0,63

Sumber: Laporan Keuangan 2018, 2019, 2020, 2021 (www.idx.co.id)⁸

Berdasarkan tabel 1.1 diatas menyatakan bahwa terdapat beberapa perusahaan yang mempunyai nilai DER diatas 1 (satu) persen seperti perusahaan INAF, KAEF, SRAJ, PEHA, SCPI. Perusahaan yang memiliki nilai DER diatas 1% ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut lebih banyak menggunakan dana dari hutang daripada modal sendiri yang artinya tidak sesuai dengan teori kebijakan hutang.

Penelitian ini menggunakan variabel likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan. Likuiditas merupakan kapasitas perusahaan dalam membiayai operasional perusahaan serta melunasi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan dapat dikatakan likuid apabila perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya begitupun sebaliknya perusahaan dikatakan tidak likuid jika perusahaan tidak mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan yang kinerja manajemen kurang baik dalam pengelolaannya berarti perusahaan tersebut

⁸ www.idx.co.id

memiliki likuiditas yang tinggi seperti adanya persediaan yang relatif berlebihan, saldo kas menganggur atau sebab kebijakan kredit perusahaan yang tidak baik yang mengakibatkan tingginya piutang usaha.⁹

Likuiditas diukur dengan indikator *Current ratio*. Dalam praktiknya sering kali dipakai bahwa rasio lancar dengan standar 200% yang terkadang sudah dianggap sebagai ukuran yang cukup baik atau memuaskan bagi suatu perusahaan. Artinya dengan hasil rasio seperti itu, perusahaan sudah merasa dititik aman dalam jangka pendek.¹⁰

Profitabilitas adalah daya atau kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada periode tertentu. Seorang manager tidak membutuhkan tambahan dana eksternal apabila perusahaan mempunyai profitabilitas yang tinggi karena perusahaan akan menahan labanya. Sebaliknya seorang manager akan memerlukan tambahan dana eksternal seperti hutang untuk memenuhi biaya operasional perusahaan apabila perusahaan tersebut mempunyai profitabilitas yang rendah.¹¹

Profitabilitas adalah kinerja perusahaan dalam mencapai keuntungan yang sebanyak-banyaknya dari hasil sumber daya yang dikelola oleh pihak manajemen dalam menggunakan asetnya. Suatu perusahaan supaya dapat menghindari kebangkrutan akibat kesusahan dalam pembayaran hutang yaitu dengan cara perusahaan harus mempunyai kemampuan dalam meningkatkan profitabilitas dari aset. Jika suatu perusahaan tidak memiliki kemampuan dalam meningkatkan profitabilitasnya maka perusahaan tersebut dikatakan dalam kondisi tidak baik atau dalam kondisi rugi. Profitabilitas yang tinggi akan menggunakan sedikit dana hutang dalam suatu perusahaan dibandingkan perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang rendah dikarenakan perusahaan dalam mencukupi kebutuhan operasionalnya membutuhkan profitabilitas yang tinggi. Semakin tingginya

⁹ Muhammad Arilaha, "Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen". Jurnal Keuangan dan Perbankan . Vol. 13, No. 1, Hlm. 78-87."

¹⁰ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada 2008). Hlm 135.

¹¹ Ike Nurjanah and Dendi Purnama, "Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang." Jurnal Revenue, Vol. 01, No. 02, Desember 2020. Hlm. 263."

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagai bahan dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN
J A M B I

profitabilitas dalam suatu perusahaan maka peneggunaan hutang dalam perusahaan tersebut akan semakin kecil. Pada penelitian ini untuk mengukur rasio yang akan digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah *Return On Assets* (ROA). Dimana *Return On Asset* (ROA) menggunakan semua aset yang dimiliki perusahaan untuk mencapai kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan setelah pajak.¹²

Ukuran perusahaan merupakan skala besar kecilnya perusahaan, suatu perusahaan besar yang sudah mapan akan memiliki akses mudah menuju pasar modal.¹³ Ukuran perusahaan adalah gambaran perusahaan yang menunjukkan keberhasilan perusahaan yang dapat tercermin dari total aktiva yang dimiliki perusahaan. Semakin besar ukuran Perusahaan maka semakin tinggi tingkat hutang yang digunakan untuk mengembangkan prospek perusahaan.¹⁴

Berikut adalah tabel likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan, perusahaan syariah di bursa efek Indonesia tahun 2018-2021.

TABEL 1.2

**Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan
Perusahaan Syariah Tahun 2018-2021**

No		Likuiditas				Profitabilitas				Ukuran Perusahaan			
		2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021	2018	2019	2020	2021
1	DGNS	103	9	344	578	40	16	40	27	10	11	12	5
2	DVLA	290	291	252	257	12	12	8	7	21	21	21	21
3	INAF	105	188	135	135	2	0,57	0,001	2	28	28	28	1
4	KAEF	134	99	90	105	5	0,08	0,11	2	30	24	24	3
5	KLBF	466	435	412	620	13	13	1	13	31	31	31	3
6	MERK	137	251	255	271	92	9	7	13	21	21	21	0.06
7	PEHA	104	101	94	130	8	5	3	1	21	21	21	21

¹²Erick Maldini And Farida Idayati, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018." Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol. 10. No. 03, Maret 2021. hlm.7.

¹³Handayani dan Hadinugroho, Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, *Return On Asets*, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI 2001-2005). Jurnal Manajemen & Kewirausahaan Universitas Sebelas Maret Surakarta. 2009: 66

¹⁴ Yusdianto & Achmad Ramadhoni "Analisis Pengaruh Struktur Aktiva, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Ekuitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Otomotif Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2016-2019, Laporan Hasil Penelitian.

8	PYFA	276	353	289	130	5	5	10	1	26	26	26	27
9	HEAL	118	166	152	152	3	68	10	17	15	15	16	2
10	SCPI	269	594	150	374	8	8	14	10	21	21	21	0,19
11	MIKA	775	575	546	419	12	14	14	20	29	29	29	2
12	SIDO	419	412	366	413	20	23	24	31	15	15	15	1
13	SILO	180	135	144	159	0,34	4	1	8	16	16	16	2
14	TSPC	252	278	296	329	7	7	9	9	30	30	30	2
15	SRAJ	71	58	54	38	3	2	0,3	3	29	29	29	2
16	PRDA	732	874	647	658	9	10	12	23	14	15	15	1
17	IRRA	180	347	175	196	24	10	11	14	26	27	27	7

Berdasarkan tabel 1.2 diatas dapat diketahui bahwa nilai likuiditas *Current Ratio* perusahaan syariah pada Sektor kesehatan mempunyai nilai *current ratio* yang tinggi dan mengalami nilai *current ratio* ketidak stabilan setiap tahunnya yang menunjukkan bahwa banyaknya dana menganggur yang pada akhirnya dapat mengurangi kemampuan perusahaan.

Kemudian tabel diatas dapat dilihat bahwa nilai profitabilitas yang diukur dengan indikator *Return On Asset (ROA)* pada perusahaan syariah sektor kesehatan dari Bursa Efek Indonesia selama 2018-2021 mengalami kenaikan dan penurunan setiap tahunnya. Dimana perusahaan syariah ini menunjukkan ada beberapa perusahaan yang mengalami penurunan profitabilitasnya maka perusahaan dapat dikatakan dalam kondisi rugi atau tidak baik dan ada beberapa perusahaan mengalami kenaikan profitabilitasnya yang dibutuhkan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasionalnya.

Berdasarkan tabel diatas bahwa perusahaan syariah sektor kesehatan yang diukur dengan Ln Total Aset menunjukkan bahwa ada beberapa perusahaan yang mempunyai ukuran perusahaan yang besar pertahun dari tahun 2018-2021. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mengalami peningkatan hutang perusahaan yang tinggi setiap tahunnya dan ada beberapa perusahaan yang mengalami ukuran perusahaan naik turun setiap tahunnya.

Ada banyak peneliti yang melakukan penelitian mengenai kebijakan hutang. Antara lain penelitian yang dilakukan oleh Iku Nurjanah, Dendi Purnama dengan judul “Pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap kebijakan Hutang” Menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang dan profitabilitas yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi

diukur dengan Return On Asset berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang.¹⁵

Penelitian yang dilakukan Dwi Putri Novitasari dan Viriany menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang, ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang, Likuiditas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.¹⁶

Penelitian yang dilakukan Dwi Putri Novitasari dan Viriany menggunakan objek penelitian perusahaan manufaktur tahun 2015-2017. Sedangkan pada penelitian ini menggunakan objek penelitian perusahaan syariah tahun 2018-2021.

Penelitian yang dilakukan oleh Erick Maldini, Farida Idayati yang berjudul “Pengaruh likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2014-2018” dimana penelitian menunjukkan hasil bahwa rasio likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen dan Rasio profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen.¹⁷ Penelitian yang dilakukan oleh Erick Maldini, Farida Idayati ini terdapat kelemahan yaitu pada bagian sampel yang mana peneliti hanya menggunakan 9 perusahaan saja.

Penelitian yang dilakukan oleh Yang, Vania Florentina Santoso yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Priode 2014-2018)” menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, dan ukuran perusahaan

¹⁵Ikeu Nurjanah And Dendi Purnama, “Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.” Jurnal Revenue, Vol 01, No. 02, Desember 2020.

¹⁶Dwi Putri Novitasari dan Viriany “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur.” Jurnal Multiparadigma Akuntansi. Vol 1. No. 2/2019.

¹⁷Erick Maldini and Farida Idayati, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018.” Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol. 10. No. 03, Maret 2021.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi



UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SUNTHO JAMBI
J A M B I

memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan hutang.¹⁸ Penelitian yang dilakukan oleh Yang, Vania Florentina Santoso dengan penelitian ini yaitu terdapat pada variabel (x) Pengaruh Kebijakan dividen, profitabilitas, struktur Aktiva dan ukuran perusahaan, objek penelitian perusahaan manufaktur tahun 2014-2018 sedangkan pada penelitian hanya menggunakan tiga variabel saja yaitu likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan dengan objek penelitian perusahaan syariah tahun 2018-2021.

Berdasarkan uraian dan penjabaran latar belakang diatas dengan adanya kelemahan dan hasil penelitian yang berbeda yang dilakukan sebelumnya serta fenomena-fenomena yang telah dijelaskan diatas maka penulis tertarik meneliti variabel-variabel yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SYARIAH YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021.**

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian diatas maka dapat diidentifikasi permasalahan dengan Mengidentifikasi Masalah sebagai berikut:

1. Perkembangan *Debt Equity to Ratio* yang mempunyai nilai diatas 1% yang menunjukkan perusahaan lebih banyak menggunakan dana hutang daripada modal sendiri.
2. Terdapat nilai *Current Ratio* yang mengalami fluktuasi namun tidak diikuti oleh kebijakan hutang.
3. Adanya perkembangan Return On Assets (ROA) yang mengalami fluktuasi yaitu naik turun namun tidak diikuti oleh kebijakan hutang.
4. Adanya Ln Total Aset yang mengalami fluktuasi namun tidak diikuti oleh kebijakan hutang.

¹⁸Yang, Vania Florentina Santoso, Sri Sudarsi, And CahyaniNuswandari, “*Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2018).*”. Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan. Vol. 10, No. 1, Mei 2021.”



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suthna Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suthna Jambi

5. Adanya nilai Current ratio, ROA dan Ln Total Aset yang berbeda dengan kebijakan hutang. Dimana yang terjadi pada perusahaan syariah sektor kesehatan.

C. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini pada variabel terikat yang berupa kebijakan hutang hanya diukur menggunakan rumus *Debt Equity Ratio* (DER). Pada penelitian ini pengukuran Likuiditas (x_1) hanya menggunakan *Current ratio*, Pengukuran profitabilitas (x_2) penulis hanya akan menggunakan rasio *Return On Asset* (ROA) dan pada penelitian ini studi empiris hanya pada perusahaan syariah sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada perusahaan syariah sektor kesehatan di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021)?
2. Apakah Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada perusahaan syariah sektor kesehatan di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021)?
3. Variabel manakah yang paling dominan berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada perusahaan syariah sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021)?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah-masalah yang dirumuskan di atas, maka tujuan penelitian yang hendak dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan secara parsial berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang (studi empiris pada perusahaan syariah sektor kesehatan di BEI Tahun 2018-2021).
2. Untuk mengetahui likuiditas, Profitabilitas dan ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap Kebijakan hutang (studi empiris pada perusahaan syariah sektor kesehatan di BEI Tahun 2018-2021).

3. Untuk mengetahui variabel manakah yang paling dominan berpengaruh terhadap kebijakan hutang (studi empiris pada perusahaan syariah sektor kesehatan di BEI tahun 2018-2021).

F. Manfaat Penelitian

Terdapat beberapa manfaat dalam penelitian antara lain adalah sebagai berikut:

- a. Manfaat Teoritis
hasil dalam penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat secara teoritis yaitu:
 1. Diharapkan hasil riset ini bermanfaat sebagai sumber ilmu dan wawasan yang berhubungan dengan Analisis Laporan Keuangan yang sering kali membicarakan tentang pengaruh likuiditas, Profitabilitas dan ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang.
 2. Sebagai sumber acuan dan referensi bagi peneliti selanjutnya yang mengangkat pembahasan tentang pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan hutang pada perusahaan syariah di BEI.

b. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat praktis yaitu:

1. Bagi peneliti untuk menerapkan teori-teori yang sudah dipelajari dibangku kuliah. Menambah pengetahuan tentang Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan.
2. Bagi para praktisi dapat bermanfaat sebagai masukan untuk pengambilan keputusan mengenai pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan ukuran Perusahaan.
3. Bagi Lembaga Pendidikan, penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan ilmu, referensi dan menambah daftar rujukan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Negeri Sultan Thaha Saifuddin Jambi.

G Sistematika Penulisan

BAB I: Pendahuluan

Bab ini berisi tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan batasan masalah.

BAB II: Kerangka Teori, Kerangka Pemikiran, Hipotesis Penelitian.

Bab ini menjelaskan kerangka teori, teori hubungan antar variabel, tinjauan pustaka, kerangka pemikiran, dan hipotesis.

BAB III: Metode Penelitian

Bab ini menjelaskan tentang metode penelitian yang digunakan, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, populasi dan sampel, variabel penelitian dan definisi operasional dari masing-masing variabel, metode analisis data, serta sistematika penulisan.

BAB IV: Hasil Penelitian dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan tentang objek penelitian, hasil penelitian dan pembahasan hasil penelitian.

BAB V: Penutup

Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian yang telah dilakukan, keterbatasan dari penelitian, implikasi serta saran-saran.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagai bahan dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

BAB II

KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

A. Kajian Pustaka

1. Trade off theory

Trade off theory memiliki implikasi bahwa manajer akan berpikir antara bagaimana melakukan penghematan pajak dan mengatasi biaya kesulitan keuangan dalam menentukan struktur modal.¹⁹

Menurut Brealey, Myers, dan Marcus *Trade off theory* menyatakan bahwa perusahaan yang mempunyai aset yang berwujud serta penghasilan kena pajaknya yang cukup besar seharusnya beroperasi pada tingkat hutang yang tinggi. Namun apabila perusahaan yang kurang menguntungkan atau perusahaan tersebut memiliki aset tidak berwujud dan memiliki tingkat resiko yang tinggi, maka perusahaan tersebut harus meminjam hutang lebih sedikit.²⁰

2. Pecking order theory

Pecking order theory merupakan teori yang menetapkan suatu urutan keputusan pendanaan, dimana para manajer pertama kali akan lebih memilih laba ditahan, hutang, dan saham preferen serta yang terakhir adalah saham biasa. Teori *pecking order* ini menyatakan bahwa perusahaan lebih menyukai dana internal ketimbang dana eksternal, terkecuali jika dana internal tersebut tidak mencukupi maka perusahaan memilih menggunakan dana ekstrnal.²¹

Pecking Order Theory dikembangkan oleh Myers dan Majluf, menjelaskan suatu perusahaan menentukan hirarki sumber dana yang paling disukai. Teori ini mendasarkan pada adanya informasi asimetrik, yakni suatu situasi dimana pihak manajemen mempunyai informasi yang lebih banyak tentang perusahaan dari pada para pemilik modal, informasi asimetrik ini akan mempengaruhi pilihan

¹⁹ Brealey, Myers, and Marcus, *Fundamentals of Corporate Finance, Edisi 3, McGraw-Hill, New York, 2001.*

²⁰ Brealey, R. A., Myers, & Marcus.

²¹ Agus Sartono, " *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*". Edisi Empat, BPFE, Yogyakarta. 2001.

antara penggunaan dana internal atau dana eksternal serta antara pilihan penambahan hutang baru atau dengan melakukan penerbitan ekuitas baru.²²

Myers menyatakan bahwa manajer disarankan menggunakan *pecking order theory* dalam proses pengambilan keputusan pendanaan. *Pecking order* merupakan urutan penggunaan dana perusahaan dengan penggunaan laba ditahan sebagai sumber utama dan penggunaan hutang serta ekuitas sebagai pilihan alternatif. *Pecking order theory* menyimpulkan bahwa perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi memiliki hutang yang rendah karena perusahaan memiliki laba ditahan yang tinggi.²³

Menurut teori *Packing Order Theory* yang menyatakan bahwa apabila perusahaan membutuhkan dana maka prioritas utama adalah dengan menggunakan dana internal yaitu laba ditahan, namun jika harus mencari dana dari eksternal maka hutang akan menjadi prioritas utama.²⁴

3. Likuiditas

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Semakin baik likuiditas maka perusahaan tersebut mampu membayar hutang jangka pendeknya.²⁵ Likuiditas dilakukan jika para kreditur berpendapat bahwa prospek perusahaan tidak lagi menguntungkan. jika ditambah modal, atau merubah kredit menjadi penyertaan, tidak lagi terlihat membaik kondisi perusahaan. Dalam keadaan seperti itu para kreditur mungkin lebih menyukai untuk perusahaan dilikuidir.²⁶

Perusahaan dengan likuiditas yang tinggi akan memilih untuk mengurangi hutangnya dan semakin likuidnya suatu perusahaan semakin membuat pihak kreditur percaya pada perusahaan tersebut. Perusahaan yang likuid merupakan

²² Myers, Majluf, *Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information Investors Do Not Have*. *Journal Of Finance Economics*. 1984.

²³ Myers "The Capital Structure Puzzle. *Journal of Finance* .

²⁴ Myers, Majluf, *Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information Investors Do Not Have*. *Journal Of Finance Economics*. 1984.

²⁵ Michell Suharli, "Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol. 9. No. 1. Mei 2007."

²⁶Enny Pudjiastuti, *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. (Yogyakarta: UPP AMP YKPN, 2004). hlm 140.



sebuah perusahaan yang mempunyai dana yang besar untuk memenuhi semua kewajibannya. Likuiditas dilihat dari besarnya dana yang diinvestasikan dalam aktiva lancar merupakan masalah penting. Jika dilihat dari sisi kreditur perusahaan yang baik adalah perusahaan yang mempunyai likuiditas yang tinggi karena dana jangka pendek kreditur yang dipinjam perusahaan dapat dijamin oleh aktiva lancar yang jumlahnya banyak. Sehingga seorang investor sebelum membeli saham harus yakin bahwa likuiditas perusahaan tidak bermasalah.²⁷

Likuiditas perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendek pada masanya.²⁸ Dimana semakin tinggi tingkat likuiditas, maka semakin sehat kondisi keuangan suatu perusahaan karena kemampuan perusahaan yang tinggi untuk membayar hutang sehingga mempunyai peluang untuk memperoleh hutang.²⁹

Rasio likuiditas merupakan suatu rasio yang bisa digunakan dalam mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya pada saat akan jatuh tempo. Pada penelitian ini, variabel likuiditas diukur menggunakan *current ratio*. *current ratio* dapat dimaksud sebagai tingkat kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi kewajiban keuangannya dalam jangka pendek atau yang harus segera dibayar. Dimana *Current Ratio* (CR) inilah yang dapat digunakan untuk mengetahui seberapa likuidnya suatu perusahaan. *Current Ratio* (CR) dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:³⁰

²⁷M. Fitri Muliandi, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2004-2007)* Tesis (Universitas Diponegoro, Semarang), 8.

²⁸Agus Sartono, *Manajemen Keuangan, Teori Dan Aplikasi*. (Yogyakarta : BPFE UGM, 2000)

²⁹Oktariyani And Afriyanti Hasanah, "Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.", *Jurnal of Applied Managerial Accounting*. Vol. 3. No. 1, March 2019. hlm. 23-24.

³⁰Suad Husnan, Enny Pudjiastuti. *Dasar Dasar Manajemen Keunagan, Edisi Ketujuh*. (Yogyakarta : Upp Stim Ykp, 2015 .

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntho Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi



$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang lancar}} \times 100\%$$

4 Profitabilitas

Rasio profitabilitas yaitu rasio yang digunakan dalam mengukur tingkat kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba. Profitabilitas menjadi salah satu indikator yang penting bagi perusahaan karena digunakan untuk mengukur suatu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Profitabilitas sebagai tolak ukur perusahaan untuk mengetahui seberapa efektifnya perusahaan dalam mengelola modal yang berhubungan dengan keuntungan perusahaan.³¹

Profitabilitas menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Dalam perusahaan efektifitas suatu perusahaan baru dapat diketahui dengan membandingkan laba yang didapatkan dengan kekayaan atau modal yang menghasilkan laba tersebut atau dengan kata lain adalah dengan menghitung profitabilitasnya.³²

Perusahaan dalam menjalankan usahanya haruslah berada dalam keadaan yang menguntungkan (*profitable*). Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri.³³ Dengan demikian bagi investor jangka panjang akan sangat berkepentingan dengan analisa profitabilitas ini. Profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktiva yang dipergunakan. Analisis profitabilitas memberikan pendukung mengenai kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dan sejauh mana keefektifan dalam pengelolaan perusahaan.³⁴

Profitabilitas dalam sebuah perusahaan biasanya di indikasikan oleh laba (*earning*). Perusahaan dengan tingkat pengembalian (profit) yang tinggi atas

³¹Kasmir, *Analisi Laporan Keuangan*. Edisi satu. (PT. Raja Grafindo Persada).

³²Khairiyani dan Rahayu, *Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Struktur Pengelolaan Terhadap Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan*". Simposium Nasional Akuntansi XIX. 2016.

³³Agus Sartono, *Manajemen Keuangan*, Edisi 3. (Yogyakarta : BPFE, 2008).

³⁴Smith, Jay M., Jr Skousen *Akuntansi Intermediate*. Edisi 9 (Jakarta: Erlangga 1992).

investasi biasanya tidak banyak menggunakan dana dari hutang, dengan demikian perusahaan akan lebih banyak menggunakan dana dari internal atau dengan keuntungan yang dihasilkan sendiri.³⁵

Perusahaan lebih memilih menggunakan dana sendiri dibandingkan dana dari eksternal sehingga kebijakan hutang hanya digunakan untuk ketika perusahaan dalam kondisi membutuhkan dan ketika laba ditahan digunakan untuk investasi maupun ekspansi.³⁶

Rasio profitabilitas adalah sekumpulan dari keputusan manajemen. Rasio ini digunakan untuk mengukur sebuah kemampuan perusahaan guna memperoleh laba yang didapat dari penjualan dan pendapatan investasi. Semakin baik profitabilitas, maka akan semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan. Sebaliknya jika semakin rendah rasio profitabilitas, maka akan semakin rendah tingkat kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan.³⁷

Didalam penelitian ini rasio profitabilitas diukur dengan menggunakan ROA (*Return On Asset*). Return On Asset (ROA) yaitu ukuran untuk menilai besaran tingkat pengembalian (%) dari aset yang dimiliki. Pada penelitian ini rasio *Return On Assets* dapat diukur dengan rumus sebagai berikut:³⁸

$$\text{Return On Asset (ROA)} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

³⁵ Agus Sartono., *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi. Edisi Keempat*. (BDEE-UGM, Yogyakarta). 2001.

³⁶ Ikeu Nurjanah And Dendi Purnama, "Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.", *Jurnal Revenue*, Vol. 01, No. 02. Desember 2020. hlm. 263.

³⁷ Maria Ulfa, Anggita Langgeng Wijaya, Moh. Ubdillah "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Hutang, Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi (Studi Kasus Pada Sektor Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2015-2018)

³⁸ Brigham, *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan Edisi 10*. (Jakarta : Salemba Empat, 2006).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunan Jember
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunan Jember



5. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan suatu skala yang dapat diklasifikasikan dalam besar kecilnya perusahaan dengan berbagai cara, antara lain dengan total aktiva, *log size*, nilai pasar saham, dan stabilitas penjualan. Perusahaan-perusahaan besar cenderung lebih mudah untuk memperoleh pinjaman dari pihak ketiga, karena kemampuan mengakses kepada pihak lain atau jaminan yang dimiliki berupa *asset* yang bernilai besar dibandingkan perusahaan kecil. Perusahaan besar dapat mengakses pasar modal dengan mudah.³⁹

Ukuran perusahaan adalah karakteristik perusahaan yang dapat mengklasifikasikan apakah suatu perusahaan termasuk kedalam perusahaan kecil, menengah, dan besar. Ukuran perusahaan diukur dengan menggunakan proksi natural *logaritma of total assets*. Ukuran perusahaan (*size*) menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aktiva, jumlah penjualan, rata-rata tingkat penjualan dan rata-rata total aktiva. Perusahaan berskala besar akan lebih mudah memperoleh pinjaman dibandingkan perusahaan yang berskala kecil.⁴⁰

Ukuran perusahaan menjadi faktor yang perlu dipertimbangkan dalam menentukan tingkat hutang perusahaan. Semakin besar perusahaan tersebut, maka semakin banyak dana yang digunakan untuk menjalankan operasional perusahaan. Salah satu sumber dananya adalah berhutang.⁴¹

Besar kecilnya suatu perusahaan berpengaruh tidak begitu besar terhadap kebijakan hutang dalam suatu perusahaan.⁴² Perusahaan yang mempunyai ukuran yang lebih besar akan mendapatkan sumber pendanaan dari berbagai sumber karena memiliki akses yang besar. Sehingga untuk memperoleh pinjaman dari

³⁹ Dwi Putri Novitasari dan Viriany “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan hutang Perusahaan Manufaktur. Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Vol. I No 2/2019. hlm. 156

⁴⁰ Triyono, Kharis Raharjo, Rina Arifati., “Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.”, hlm 11.

⁴¹ Indah Ayu Trie Wahyuni dan Ni Putu Santi Suryantini, "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Penghematan Pajak Terhadap Struktur Modal". Hlm. 1459.”

⁴² Dwi Putri Novitasari dan Viriany, “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur”. Jurnal Multiparadigma Akuntansi, Vol 1. NO. 2/2019.”

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunan Jember

2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunan Jember



kreditur akan lebih mudah. Perusahaan dengan ukuran yang besar mempunyai probabilitas lebih besar dalam memenangkan persaingan atau bertahan dalam industri.

Pada penelitian ini ukuran perusahaan menggunakan tolak ukur aset. Karena total aset perusahaan bernilai besar maka hal ini dapat disederhanakan dengan mentransformasikan ke dalam logaritma natural, sehingga ukuran perusahaan dapat dirumuskan dengan :⁴³

$$UkuranPerusahaan = LN (TotalAktiva)$$

6. Kebijakan Hutang

Hutang merupakan salah satu sumber pembiayaan eksternal yang digunakan oleh perusahaan untuk membiayai kebutuhan dananya. Hutang atau kewajiban adalah seluruh tugas keuangan suatu perusahaan karena belum dilakukannya, kewajiban tersebut adalah dana dari modal atau sumbernya dalam sebuah perusahaan yang disebabkan dari krediturnya. Semakin banyak hutang yang dimiliki perusahaan semakin besar kemungkinan perusahaan untuk memperoleh keuntungan. Karena aktivitas operasi perusahaan menggunakan hutang sebagai modal kerja. Sebaliknya semakin rendah hutang, semakin besar kemungkinan perusahaan untuk memperoleh keuntungan.⁴⁴

Kebijakan hutang merupakan adalah kebijakan yang diambil perusahaan dalam melakukan pembiayaan melalui hutang. Kebijakan yang diambil perusahaan sangat penting dalam melaksanakan aktivitas perusahaan. Ketika hutang terpenuhi maka perusahaan harus bisa menghasilkan keuntungan yang dalam jumlah besar. Apabila perusahaan gagal dalam mengelola hutang yang telah diperoleh maka perusahaan akan mengalami kerugian. Biasanya kebijakan perusahaan yang diambil lebih dari satu tahun dan kurang dari sepuluh tahun.

⁴³ Jogyanto Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi 8. (Yogyakarta BPFE, 2013).

⁴⁴ A. A. Miftah, Khairiyani dan Nelvia Srilovita, "Pengaruh Utang dan Total Ekuitas Terhadap Profitabilitas (Pada Perusahaan Syariah yang Terdapat Di JII (Jakarta Islamic Index) Tahun 2017-2019)". *At-Tawassuth: Jurnal Ekonomi Islam*, Vol. VII. No. 1. Januari-Juni 2022.

Kebijakan hutang merupakan keputusan yang sangat penting dalam perusahaan. Dimana kebijakan hutang merupakan salah satu bagian dari kebijakan pendanaan perusahaan. Kebijakan hutang adalah kebijakan yang diambil perusahaan untuk melakukan pembiayaan melalui hutang. Selain itu kebijakan hutang perusahaan juga berfungsi sebagai mekanisme monitoring terhadap tindakan manajer yang dilakukan dalam pengelolaan perusahaan. Bagi pemilik perusahaan dengan menggunakan hutang pada tingkat tertentu harapan pemilik perusahaan bisa tercapai.

Menentukan kebijakan hutang sangatlah tidak mudah, karena di dalam perusahaan terdapat beberapa pihak yang mempunyai kepentingan masing-masing yang dapat menimbulkan konflik yang seringkali disebut konflik keagenan (*agency problem*). Manajer seringkali mementingkan keperluan pribadi dan memutuskan kebijakan yang merugikan kepentingan pemilik. Kebijakan-kebijakan yang diambil seringkali meningkatkan biaya perusahaan sehingga menurunkan laba perusahaan dan dividen pemegang saham.⁴⁵

Kebijakan hutang dilakukan oleh manajemen perusahaan dalam memperoleh sumber pembiayaan bagi perusahaan untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan. Kebijakan hutang memiliki pengaruh pendisiplinan manajer karena hutang yang cukup besar akan menimbulkan kesulitan keuangan dan juga risiko kebangkrutan. Manajer harus meninjau akibat dari keputusan pendanaan baik menggunakan hutang ataupun ekuitas untuk mendanai operasional perusahaan. Apabila perusahaan dalam memenuhi kebutuhan modalnya lebih mengutamakan dana dari dalam perusahaan sendiri (internal), maka akan mengurangi ketergantungan dari pihak eksternal. Akan tetapi jika kebutuhan modal sangat besar dan modal dalam perusahaan terbatas atau tidak mencukupi, maka perusahaan dapat menggunakan sumber pendanaan dari

⁴⁵Yang, Vania Florentina Santoso, Sri Sudarsi, And Cahyani Nuswandari, “Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2018). Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan, Vo. 10, No. 1, Mei 2021.”

eksternal, yang penggunaan masing-masing jenis modal tersebut memiliki pengaruh yang berbeda terhadap laba yang dihasilkan.⁴⁶

Dalam penelitian ini pengukuran kebijakan hutang menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio DER dapat melihat seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh pihak luar dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan oleh modal. Apabila perusahaan menetapkan bahwa pelunasan hutangnya akan diambil dari laba ditahan, berarti perusahaan harus menahan sebagian besar dari pendapatannya untuk keperluan tersebut.⁴⁷

Kebijakan hutang berhubungan dengan struktur modal struktur modal adalah bauran dari hutang, saham *preference*, dan saham biasa. Maka dapat dikatakan bahwa struktur modal perusahaan terdiri dari modal internal dan modal eksternal. Modal internal bersumber dari modal disetor pemilik serta laba ditahan. Disisi lain, modal eksternal bersumber dari saham-saham perusahaan yang diterbitkan.⁴⁸

Ada berbagai faktor penting yang dapat menentukan struktur modal yaitu ukuran perusahaan, struktur aktiva, leverage, tingkat pertumbuhan, profitabilitas, pajak, pengendalian, likuiditas, sikap pemberi pinjaman dan lembaga penilai peringkat, kondisi pasar, kondisi internal perusahaan dan fleksibilitas keuangan. Pada teori struktur modal, trade off theory menyatakan bahwa ukuran rasio struktur modal yang optimal dapat ditemukan dengan cara menyeimbangkan keuntungan penggunaan hutang dengan biaya kebangkrutan dari hutang perusahaan.⁴⁹

Dalam penelitian ini kebijakan hutang diukur dengan *Debt Equity Ratio* (DER) yang merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang dan ekuitas. Rasio DER yang digambarkan oleh modal dapat melihat seberapa jauh perusahaan

⁴⁶Lukas Setia Atmaja, *Teori Dan Praktik Manajemen Keuangan*, (Jakarta: Andi 2008).

⁴⁷Yola Yolanda, "*Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dengan Likuiditas Sebagai Variabel, Modetaring Pada Perusahaan Sektor Utama yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018*. Universitas Sumatera Utara. Tesis, 2020.

⁴⁸Brigham, Eugene F. Houston, Joel F, *Manajemen Keuangan*. (Jakarta : Erlangga 2001).

⁴⁹Brigham dan Houston. "*Dasar-dasar Manajemen Keuangan*". Terjemahan. Edisi 4. Jakarta : Selemba Empat. (2011).

dibiayai oleh pihak luar dengan kemampuan perusahaan. Perusahaan harus menahan sebagian besar pendapatannya untuk keperluan pelunasan hutang yang diambil dari laba ditahan. Pada umumnya perusahaan dianggap semakin berbahaya secara finansial apabila rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) semakin besar. Karena jika rasio DER semakin besar suatu perusahaan maka manajernya harus semakin kerja keras untuk menjaga arus kas perusahaan. Resiko yang semakin tinggi diharapkan dapat memberi laba yang lebih tinggi.⁵⁰

Rasio *Debt to Equity Ratio* digunakan untuk melihat jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Rasio ini mempunyai fungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan hutang. Untuk mencari *Debt to Equity Ratio* digunakan rumus perbandingan antara hutang dengan total ekuitas yaitu sebagai berikut:⁵¹

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

7. Jenis-jenis hutang

Dalam akuntansi jenis-jenis hutang dapat dibedakan menjadi 3 jenis yaitu:⁵²

a. Hutang jangka pendek atau hutang lancar

Hutang jangka pendek merupakan kewajiban keuangan perusahaan yang pelunasannya atau pembayarannya akan dilakukan dalam jangka pendek (satu tahun sejak tanggal neraca) dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki oleh perusahaan. seperti hutang biaya, hutang wesel, hutang pajak dan hutang dagang.

b. Hutang Jangka Menengah

⁵⁰kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*. (Jakarta.PT. Raja Grafindo Persada (2010).

⁵¹Kasmir. " *Analisis Laporan Keuangan*". (Jakarta.PT. Raja Grafindo Persada (2010).

⁵²Muis Fauzi Rambe, "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia".Jurnal Manajemen Dan Bisnis Vol 13. NO. 01 April 2014. hlm. 90-91.

Sebenarnya dalam akuntansi hanya ada dua jenis hutang, yaitu hutang jangka pendek dan hutang jangka panjang. Namun karena waktu pelunasan yang disepakati perusahaan dan kreditor tidak selama hutang jangka panjang, maka dibuatlah jenis hutang jangka menengah. Untuk jenis jangka menengah waktu pelunasan yang dibebankan kepada perusahaan adalah selama kurang dari satu tahun.

c. Hutang jangka panjang

Hutang jangka panjang adalah kewajiban perusahaan kepada pihak lain yang harus dipenuhi dalam jangka waktu melebihi satu tahun.

8. Kebijakan hutang dalam persfektif islam

Didalam Al-Quran dan Hadist, Allah dan Rasul-Nya memerintahkan agar saling membantu sesama dalam pinjam meminjam serta mengembalikan pinjaman tepat pada waktu yang sudah disepakati, tentunya dengan mengembalikan pokok yang sudah dipinjam tanpa adanya penambahan yang disyaratkan (riba). Dalam pelunasan hutang harus memerhatikan waktu jatuh tempo yang sudah diberikan.

Pelarangan atas riba dalam surat Al-Baqarah ayat 275 memiliki arti bahwa uang yang dipinjamkan harus ada tanpa adanya harapan akan pengembalian yang melebihi jumlah pokoknya.

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ

Artinya : Orang-orang yang memakan (bertransaksi dengan) riba tidak dapat berdiri, kecuali seperti orang yang berdiri sempoyongan karena kesurupan setan. Demikian itu terjadi karena mereka berkata bahwa jual beli itu sama dengan riba. Padahal, Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Siapa pun yang telah sampai kepadanya peringatan dari Tuhannya (menyangkut riba), lalu dia berhenti sehingga apa yang telah diperolehnya dahulu menjadi miliknya dan urusannya (terserah) kepada Allah. Siapa yang mengulangi (transaksi riba), mereka itulah penghuni neraka. Mereka kekal di dalamnya.⁵³

⁵³Kementrian Agama RI, Al-Quran dan Terjemahannya, Surat Al-Baqarah, Ayat 275

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntho Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi



Konsep hutang sesuai syariat islam menurut Muhammad Akram Khan adalah salah satu konsep ekonomi islam dalam bentuk yang lebih tepat adalah Al-qardhul Hassan. Hutang piutang dalam bentuk ini dengan dukungan gadai (*rahn*) dapat digunakan untuk keperluan sosial maupun komersial. Yang mana dalam hal ini peminjam mempunyai dua pilihan yaitu, memilih qhardul hassan (menerima pemberi pinjaman) atau penyandang guna (*rabb al-mal*) sebagai mitra usaha dalam perjanjian mudharabah.⁵⁴

Dalam memperoleh laba pada aktivitas bisnis dibutuhkan yang namanya modal, baik bersumber dari modal sendiri maupun modal yang bersumber dari utang guna untuk membiyai aktivitas bisnis tersebut. Dalam ekonomi islam konsep modal sendiri diatur sesuai yang dianjurkan oleh hukum islam. Dimana yang dimaksud setiap penggunaan modal atau utang harus mempunyai tujuan yang jelas sesuai dengan prinsip syariat dengan tujuan untuk memaksimalkan *masalahah*.

9. Pasar Modal Syariah

Pasar modal secara teoritis adalah perdagangan instrumen keuangan (sekuritas) jangka panjang, baik dalam bentuk modal sendiri (*stocks*) maupun hutang (*bonds*), yang diterbitkan oleh pemerintah (public outborities maupun oleh perusahaan swasta (private sector).

Pasar modal syariah merupakan bagian dari industri keuangan syariah, dimana perusahaan tersebut di dalamnya tidak melakukan aktivitas yang tidak sesuai dengan syariat islam seperti: perjudian (*maysir*), ketidakpastian (*gharar*) sistem bunga (*riba*) dan ketidak pastian. saham syariah cenderung mempunyai risiko yang lebih rendah dikarenakan menerapkan prinsip muamalah sehingga dapat mengurangi profitabilitas terjadinya risiko gagal bayar hutang.

Di Indonesia pasar modal syariah diatur oleh Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) nomor 40/DSN-MUI/X2003. Berdasarkan fatwa DSN-MUI tentang penerapan prinsip syariah didalam pasar modal terdapat

⁵⁴Ahmad Sarwat, *Ensiklopedia Fikih Indonesia 7: Muamalat*. (Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama, 2019).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunan Jember

2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunan Jember



beberapa jenis yakni jenis usaha produk barang, jasa yang diberikan dan akad serta cara pengelolaan perusahaan emiten atau perusahaan publik yang menerbitkan efek syariah tidak boleh bertentangan dengan prinsip syariah dan pelaksanaan transaksi harus menurut prinsip kehati-hatian tidak boleh mengandung unsur gharar, dharar, riba, maisir riswah maksiat dan kezhaliman.⁵⁵

Dilihat dari sudut pandang syariah, pasar modal merupakan bagian dari kegiatan muamalah. Yang mana transaksi dalam pasar modal diperbolehkan sepanjang tidak bertentangan ketentuan yang dilarang oleh syariah. Transaksi bisnis yang dilarang dalam syariah islam adalah transaksi yang mengandung riba sebagaimana yang dijelaskan dalam Al-Quran surat Al-Baqarah ayat 278-280.

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا اتَّقُوا اللَّهَ وَذَرُوا مَا بَقِيَ مِنَ الرِّبَا إِن كُنْتُمْ مُؤْمِنِينَ لَمْ تَفْعَلُوا فَأْذَنُوا بِحَرْبٍ مِّنَ اللَّهِ وَرَسُولِهِ وَإِن تُبْتِغُوا فَلَئِمَّ رُءُوسُ أَمْوَالِكُمْ لَا تَظْلِمُونَ وَلَا تُظْلَمُونَ إِنْ كَانَ ذُو عُسْرَةٍ فَنَظِرَةٌ إِلَىٰ مَيْسَرَةٍ وَأَن تَصَدَّقُوا خَيْرٌ لَّكُمْ إِن كُنْتُمْ تَعْلَمُونَ

Artinya : Wahai orang-orang yang beriman, bertakwalah kepada Allah dan tinggalkan sisa riba (yang belum dipungut) jika kamu orang-orang mukmin. Jika kamu tidak melaksanakannya, ketahuilah akan terjadi perang (dahsyat) dari Allah dan Rasul-Nya. Akan tetapi, jika kamu bertobat, kamu berhak atas pokok hartamu. Kamu tidak berbuat zalim (merugikan) dan tidak dizalimi (dirugikan). Jika dia (orang yang berutang itu) dalam kesulitan, berilah tenggang waktu sampai dia memperoleh kelapangan. Kamu bersedekah (membebaskan utang) itu lebih baik bagimu apabila kamu mengetahui(-nya).⁵⁶

10. Perusahaan Syariah

Bedasarkan fatwa DSN N0. 59 tahun 2007 saham syariah adalah setifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan yang diterbitkan oleh

⁵⁵Budi Setiawan, "Perbandingan Kinerja Pasar Modal Syariah Dan Konvensional: Suatu Kajian Empiris Pada Pasar Modal Indonesia". Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini. Vol. 8. No. 01. Juli 2017. hlm 37.

⁵⁶Kementerian Agama RI, Al-Quran dan Terjemahannya, Surat Al-Baqarah, Ayat 278-280

emiten yang kegiatan usaha maupun cara pengelolaannya tidak bertentangan dengan prinsip syariah.

Saham perusahaan syariah adalah saham-saham yang diterbitkan oleh suatu perusahaan yang memiliki karakteristik sesuai dengan syariah islam. Adapun karakteristik tersebut adalah sebagai berikut:

1. Tidak ada transaksi yang berbasis bunga.
2. Tidak ada transaksi yang meragukan.
3. Saham harus dari perusahaan yang halal aktivitas bisnisnya
4. Tidak ada transaksi yang tidak sesuai dengan etika dan tidak bermoral seperti manipulasi pasar, insider trading, dan lain-lain.

Berdasarkan Fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN MUI) No. 40/DSN-MUI/X/2003 tentang pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di bidang pasar modal, mengartikan saham syariah yaitu bukti kepemilikan atas suatu perusahaan yang memenuhi kriteria tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip syariah. Kriteria saham-saham syariah yang masuk dalam indeks syariah berdasarkan fatwa Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN MUI) adalah emitmen yang kegiatan usahanya tidak bertentangan dengan syariah seperti.⁵⁷

1. Usaha perjudian dan permainan yang tergolong judi atau perdagangan usaha yang dilarang.
2. Usaha lembaga keuangan konvensional (ribawi) termasuk perbankan, asuransi konvensional dan lembaga keuangan konvensional lainnya.
3. Usaha yang memproduksi, mendistribusikan serta memperdagangkan makanan dan minuman yang tergolong haram.

⁵⁷ Irawan dan Zulia Almaidia “Pengaruh Saham Syariah dan Reksadana Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia (Tahun 2012- Tahun 2017), *Tansiq*, Vol, 2, No. 1, Januari-Juni 2019

4. Usaha yang memproduksi, mendistribusikan dan menyediakan barang-barang ataupun jasa yang merusak moral dan bersifat mudharat.

11. Perusahaan Sektor Kesehatan

Bursa Efek Indonesia (BEI) secara aktif selalu melakukan inovasi dalam pengembangan dan penyediaan indeks saham yang dapat digunakan oleh seluruh pelaku pasar modal baik bekerja sama dengan pihak lain ataupun tidak. Dimana Idx sektor kesehatan rilis pada tanggal 25 Januari 2021.⁵⁸ Pada perusahaan sektor kesehatan terdiri atas 3 subsektor besar antaranya yaitu, emiten farmasi, rumah sakit, dan alat kesehatan.

B. Studi Relevan

Studi relevan disebut juga dengan tinjauan pustaka yaitu menjelaskan tentang penelitian yang sudah pernah dilakukan seputar masalah yang akan diteliti. Studi relevan dilakukan dengan tujuan supaya tidak terjadinya pengulangan atau duplikasi dari kajian atau penelitian sebelumnya dan untuk memudahkan penyusunan penelitian yang dilakukan oleh penulis sebagai referensi bagi penulis. Berikut penelitian terdahulu tentang likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang.

⁵⁸ www.idx.co.id

Tabel 2.1
Studi Relevan

No	Nama penelitian/Tahun	Judul Penelitian	Metode Penelitian	Hasil Penelitian
1	Ade Fernando/ 2017	Pengaruh Struktur Kepemilikan Managerial, Instusional Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur Sektor Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Metode Kuantitatif dengan teknik <i>purposive sampling</i> , uji t dan uji F dengan alat bantu aplikasi SPSS (statistical product and service solutions).	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang, Kepemilikan instusional berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang, profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan hutang. kepemilikan manajerial, kepemilikan Instusional dan Profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan hutang. ⁵⁹
2.	Oktariyani dan Afriyanti Hasanah/ 2019	Pengaruh <i>Free Cash flow</i> , Likuiditas Dan	Metode kuantitatif dengan analisis regresi linier	Hasil penelitian menunjukkan bahwa Likuiditas berpengaruh

⁵⁹Ade Fernando, "Pengaruh Struktur Kepemilikan Managerial, Instusional Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." Jurnal JOM FISIP. Vol. 4. No. 2. Oktober 2017.

		Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.	berganda.	terhadap kebijakan hutang, Kepemilikan Asing berpengaruh terhadap kebijakang hutang, <i>Free Cash Flow</i> tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. ⁶⁰
3.	Ahmad Musthofa Aziz, Yuli Chomsatu, Endang Masitoh/ 2019	Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif,dengan teknik regresi linier berganda, uji f dan uji t dengan alat bantu aplikasi SPSS (statistical product and service solutions).	Dari hasil analisis dan pengolahan data yang telah dilakukan membuktikan bahwa kepemilikan institusional memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 secara parsial.Profitabilitas secara parsial tidak memiliki pengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan

⁶⁰Oktariyani And Afriyanti Hasanah, "Pengaruh *Free Cash Flow*, Likuiditas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal Of Applied Mangerial Accounting*. Vol. 3.No.1 March. 2019.

				Property dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. ⁶¹
4.	Yusra Nginang/ 2020	Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada PT.Cipta Karya Makmur Bersama di Kota Makassar	Teknik Regresi Berganda. dengan alat bantu aplikasi SPSS (statistical product and service solutions).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan hutang pada PT.cipta Karya Makmur Bersama di Kota Makassar. Profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakann hutang pada PT.cipta Karya Makmur Bersama di Kota Makassar. likuiditas dan profitabilitas secara simultan mempunyai

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntho Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi

⁶¹ Aziz, Chomsatu, and Endang Masitoh, "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang". Jurnal Edunomika, Vol 03. No. 02. Agustus 2019..

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntho Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi

				pengaruh yang signifikan terhadap kebijakann hutang pada PT.cipta Karya Makmur Bersama di Kota Makassar. ⁶²
5.	Yang, Vania Florentina Santoso, Sri Sudarsi dan Cahyani Nuswandari/ 2021	Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Aktiva, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018)	Analisis regresi linier berganda	Hasil penelitian ini membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan hutang perusahaan sedangkan kebijakan dividen, profitabilitas dan struktur aktiva tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan. ⁶³

Berdasarkan tabel 2.1 perbedaan penelitian ini dengan penelitian-penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ade Fernando (2019) terletak pada variabel independen x_1, x_2 yang digunakan yaitu struktur kepemilikan managerial, Institutional, sedangkan pada penelitian ini menggunakan variabel independenya

⁶²Yusra Ngingang, "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Pt. Cipta Karya Makmur Bersama Di Kota Makassar." Jurnal Economix. VOL. 8. No. 2. Desember 2020."

⁶³Yang, Vania Florentina Santoso, Sri Sudarsi, And Cahyani Nuswandari, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2018)." Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan. Vol. 10. No. 1. Mei 2021.

likuiditas (x_1), Profitabilitas (x_2) dan ukuran perusahaan (X_3) dan terdapat perbedaan juga pada objek penelitiannya dimana penelitian yang dilakukan oleh Ade Fernando menggunakan objek penelitian perusahaan manufaktur sektor kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sedangkan pada penelitian ini menggunakan objek penelitian pada perusahaan syariah sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Penelitian yang dilakukan oleh Oktariyani dan Afriyanti Hasanah terletak pada variabel independen, objek dan tahunnya penelitian dimana objek penelitian studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia periode 2012-2016 sedangkan penelitian ini menggunakan objek penelitian perusahaan syariah sektor kesehatan 2018-2021. Penelitian yang dilakukan oleh Ahmad Musthofa Aziz, Yuli Chomsatu, Endang Masitoh (2019) perbedaannya terletak pada objek dan tahun dimana objek penelitian yang dilakukan Ahmad Musthofa Aziz, Yuli Chomsatu, Endang Masitoh (2019) perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018 sedangkan pada penelitian ini menggunakan objek penelitian pada perusahaan syariah sektor syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021.

Selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh Yusra Ngingang (2020) perbedaannya terletak pada variabel independen. Penelitian tersebut menggunakan dua variabel tidak terikat yaitu likuiditas (x_1) dan Profitabilitas (x_2). Sedangkan penelitian ini menggunakan tiga variabel independen yaitu Likuiditas (x_1), Profitabilitas (x_2) dan Ukuran Perusahaan (x_3). Alasan peneliti menggunakan tiga variabel yaitu untuk mengetahui apakah berpengaruh likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang. Dari objek yang dilakukan penelitian ini dan penelitian sebelumnya juga berbeda. Penelitian sebelumnya menggunakan objek penelitian pada PT.Cipta Karya Makmur sedangkan pada penelitian ini menggunakan objek penelitian pada perusahaan syariah sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian yang dilakukan oleh Yang, Vania Florentina Santoso, dkk. (2021) terdapat perbedaan yaitu dari variabel dan tahun penelitian.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagai bahan dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi



C. Kerangka Pemikiran

Teori Hubungan Antar Variabel

1. Hubungan Likuiditas dengan Kebijakan Hutang

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Pengertian lainnya adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban atau hutang yang segera harus dibayar dengan harta lancarnya. Kewajiban jangka pendek yaitu tagihan listrik, gaji pegawai atau hutang yang jatuh tempo. Likuiditas diukur menggunakan indikator *current ratio* yang merupakan rasio dalam mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar hutang lancar dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki oleh perusahaan. Perusahaan membutuhkan pinjaman dana ke pihak lain untuk menjalankan operasinya karena membutuhkan dana sangat besar, kebutuhan dana tersebut tidak dapat sepenuhnya diperoleh dari modal sendiri.⁶⁴

2. Hubungan Profitabilitas dengan Kebijakan Hutang

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atas kegiatan usaha perusahaan selama satu tahun yang dinyatakan dalam rasio laba operasi dengan penjualan bersih pada laporan laba rugi saat akhir tahun. Profitabilitas ikut mempengaruhi kebijakan hutang karena dengan mengacu pada *pecking order theory* yang menyatakan perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi akan cenderung memiliki hutang yang rendah karena memiliki sumber dana internal yang tinggi, namun sebaliknya jika kondisi profitabilitas rendah perusahaan akan mengandalkan sumber dana eksternal, maka perusahaan cenderung memiliki utang yang tinggi.⁶⁵

3. Hubungan Ukuran Perusahaan dengan Kebijakan Hutang Perusahaan

Besar kecilnya perusahaan sangat berpengaruh terhadap struktur modal/ terutama yang berkaitan dengan kemampuan memperoleh pinjaman. Perusahaan yang besar akan membutuhkan lebih banyak dana untuk menunjang kegiatan operasionalnya. Selain itu, perusahaan-perusahaan besar lebih mudah untuk

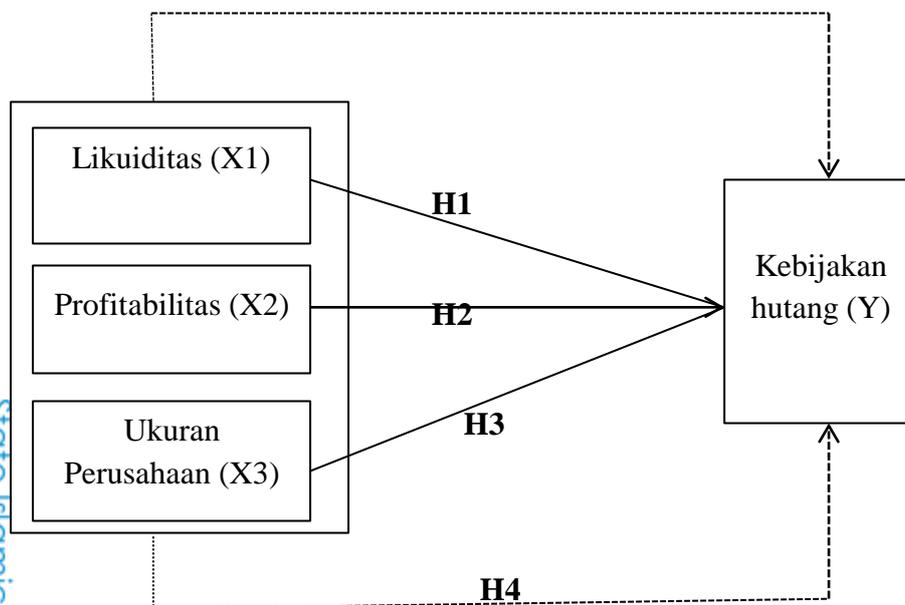
⁶⁴Hendra Rahardjaputra, “*Manajemen Keuangan dan Akuntansi*”. (Jakarta Salemba Empat, 2019. hlm. 72.

⁶⁵ Hendra Rahardjaputra, “*Manajemen Keuangan dan Akuntansi*”. (Jakarta Salemba Empat, 2019. hlm 73.

masuk dan mendapatkan dana melalui pasar modal karena perusahaan besar cenderung memiliki jumlah aset tetap yang besar sehingga dapat digunakan sebagai jaminan. Selain itu perusahaan besar memiliki tingkat kepercayaan bank yang lebih tinggi.⁶⁶

Berdasarkan latar belakang masalah, tinjauan teoritis dan tinjauan penelitian terdahulu, maka dapat digambarkan pradigma penelitian sebagai berikut.

Gambar 2.1
Kerangka Pemikiran



Keterangan:

- : Pengaruh Secara Parsial
- - -> : Pengaruh Secara Simultan

- X1 (Variabel Independen) = Likuiditas
- X2 (Variabel Independen) = Profitabilitas
- X3 (Variabel Independen) = Ukuran Perusahaan
- Y (Variabel Dependen) = Kebijakan Hutang

⁶⁶Yuli Soesetio, "Kepemilikan Manajerial dan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan Struktur Aktivadan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 12 : 384-398.

Pada gambar 2.1 Secara parsial masing-masing variabel X akan mempengaruhi variabel Y. Variabel likuiditas (X1) akan mempengaruhi variabel dependen yaitu kebijakan hutang (Y). Variabel profitabilitas (X2) akan mempengaruhi kebijakan hutang (Y). Variabel ukuran perusahaan akan mempengaruhi kebijakan hutang (Y).

Secara simultan, variabel X1, X2, dan X3 akan mempengaruhi kebijakan hutang (Y).

D. Hipotesis Penelitian

Hipotesis berasal dari hipo dan tesis. Hipo berarti kurang dan tesis berarti pendapat. Jadi hipotesis merupakan jawaban atau pendapat yang bersifat sementara terhadap rumusan masalah penelitian. Hipotesis dikatakan sementara karena jawaban yang diberikan hanya didasarkan pada teori yang relevan, belum didasarkan pada fakta-fakta empiris yang didapat melalui pengumpulan data. Jadi hipotesis juga dapat dikatakan sebagai jawaban teoritis, belum jawaban yang empirik.⁶⁷ Adapun Hipotesis dari penelitian ini adalah:

H_{a1} : Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Syariah Sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.

H_{01} : Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Syariah Sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.

H_{a2} : Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Syariah Sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.

H_{02} : Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Syariah Sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.

H_{a3} : Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Syariah Sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.

⁶⁷Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunan Jember

2. Dilarang memperbanyak sebagai bahan dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunan Jember



H_{03} : Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Syariah Sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.

H_{a4} : Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan syariah Sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.

H_{04} : Likuiditas, Profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Syariah Sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.

E. Hipotesis Statistik

Rumus hipotesis statistik dalam penelitian adalah sebagai berikut:

1. H_0 : artinya diduga variabel independen Likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap variabel dependen kebijakan hutang.
 H_a : artinya diduga variabel independen Likuiditas secara individual berpengaruh positif terhadap variabel dependen kebijakan hutang.
2. H_0 : artinya diduga variabel independen profitabilitas tidak berpengaruh positif terhadap variabel dependen kebijakan hutang.
 H_a : artinya diduga variabel independen profitabilitas secara individual berpengaruh positif terhadap variabel dependen kebijakan hutang.
3. H_0 : artinya diduga variabel independen ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap variabel dependen kebijakan hutang.
 H_a : artinya diduga variabel independen ukuran perusahaan secara individual berpengaruh positif terhadap variabel dependen kebijakan hutang.
4. H_0 : artinya diduga variabel independen likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif terhadap variabel dependen kebijakan hutang.
 H_a : artinya diduga variabel independen likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh positif terhadap variabel dependen kebijakan hutang.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

BAB III METODE PENELITIAN

A. Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah perusahaan syariah pada sektor kesehatan dimana data laporan keuangannya diolah dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Alasan memilih perusahaan syariah sektor kesehatan sebagai objek pada penelitian ini dikarenakan karena datanya akurat dan selalu ada pembaharuan setiap tahunnya dan perusahaan syariah sektor kesehatan di wilayah Bursa Efek Indonesia (BEI) ini cukup bisa mewakili sampel yang dibutuhkan.

B. Jenis Penelitian

Adapun jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian kuantitatif, yaitu metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat *positivisme*, digunakan untuk meneliti pada populasi dan sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian dan analisis data bersifat kuantitatif atau statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan. Menggunakan statistik yang berupa deskriptif atau inferensial. Data hasil analisis selanjutnya disajikan dan diberikan pembahasan.⁶⁸

C. Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Data diperoleh dari melalui penelusuran literatur dan website resmi dari Bursa Efek Indonesia www.idx.co.id. Untuk perusahaan syariah di daftar efek syariah sektor kesehatan terdapat 18 perusahaan syariah sektor kesehatan yang laporan keuangannya listing pada tahun 2018-2021. Laporan keuangan diolah diambil dari web resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) : www.idx.co.id

D. Populasi dan Sampel

a. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk

⁶⁸Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. (Bandung: Penerbit Alfabeta).Hlm. 8.

pelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.⁶⁹ Adapun populasi dalam penelitian ini adalah 20 perusahaan syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sektor kesehatan periode 2018-2021.

b. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut.⁷⁰ Kriteria dalam pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Tabel 3.1
Purposive Sampling

No	Keterangan	Jumlah
1	Perusahaan syariah sektor kesehatan periode 2018-2021 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.	(20)
2	Perusahaan syariah sektor kesehatan periode 2018-2021 yang data laporan keuangan tidak sesuai dengan kriteria.	(1)
3	Perusahaan syariah sektor kesehatan yang tidak listing laporan keuangan tahun 2018-2021.	(2)
4	Total perusahaan syariah sektor kesehatan yang daftar di Bursa Efek Indonesia dan Listing laporan tahunan 2018-2021	(17)

Adapun teknik yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode Sampling Purposive yaitu, teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu.⁷¹

⁶⁹Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D.* (Bandung: Alfabeta, 2016). Hlm. 8.

⁷⁰Sugiyono. Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dam R & D.*(Bandung : Alfabeta, 2016). hlm 81.

⁷¹Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dam R & D.*(Bandung : Alfabeta, 2016). hlm 81.

Tabel 3.2
Daftar Sampel

No	Kode	Nama Emitmen
1	DGNS	PT DIAGNOS LABORATORIUM UTAMA Tbk.
2	DVLA	PT DARYA-VARIA LABORATORIUM Tbk.
3	INAF	PT INDOFARMA Tbk.
4	KAEF	PT KIMIA FARMA Tbk.
5	KLBF	PT KALBE FARMA Tbk.
6	MERK	PT MERCK Tbk.
7	PEHA	PT PHAPROS Tbk.
8	PYFA	PT PYRIDAM FARMA Tbk.
9	HEAL	PT MEDIKALOKA HERMINA Tbk.
10	SCPI	PT ORGANON PHARMA INDONESIA Tbk.
11	MIKA	PT MITRA KELUARGA KARYASEHAT Tbk.
12	SIDO	PT SIDO MUNCUL Tbk.
13	SILO	PT SILOAM INTERNATIONAL HOSPITALS Tbk.
14	TSPC	PT TEMPO SCAN PACIFIC Tbk.
15	SRAJ	PT SEJAHTERA RAYA ANUGRAH JAYA Tbk.
16	PRDA	PT PRODIA WIDYAHUSADA Tbk.
17	IRRA	PT ITAMA RANORAYA Tbk.

Sumber : www.idx.co.id

Sampel yang diambil dari perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. 17 perusahaan pada tabel diatas dilakukan penelitian berdasarkan tahun 2018-2021.

E. Operasional variabel

Variabel penelitian adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, obyek atau kegiatan yang mempunyai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.⁷² Pada umumnya dalam sebuah penelitian terdapat dua variabel yaitu variabel bebas (*Independence Variabel*) dan

⁷²Sugiyono.

variabel terikat (*dependent Variabel*). Variabel bebas dalam penelitian ini adalah Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan. Variabel terikat dalam penelitian ini yaitu Kebijakan Hutang,

a. Variabel dependen

Variabel dependen disebut sebagai variabel terikat. Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas.⁷³ Pada penelitian ini variabel terikatnya adalah kebijakan hutang. Kebijakan hutang yaitu kebijakan yang diambil oleh pihak manajemen untuk memperoleh sumber pembiayaan bagi perusahaan sehingga digunakan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan. Kebijakan hutang diukur dengan DER (*Debt to Equity Ratio*). Adapun cara menghitungnya adalah sebagai berikut:⁷⁴

$$\text{Debt to Equity Ratio (DER)} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

b. Variabel independen

Variabel independen atau variabel bebas adalah variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (terikat).⁷⁵ Variabel bebas dalam penelitian ini adalah Likuiditas (x1), Profitabilitas (x2) dan Ukuran Perusahaan (x3).

Rumus yang digunakan untuk menghitung Likuiditas adalah sebagai berikut:⁷⁶

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang lancar}} \times 100\%$$

⁷³Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif Dan R Dan D*. (Bandung : Alfabeta, 2016) Hlm. 38.

⁷⁴ V. Wiratna Sujarweni, "Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, Dan Hasil Penelitian" (Pustaka Baru Press, 2019), Hlm. 61 .

⁷⁵Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif Dan R Dan D*. (Bandung : Alfabeta, 2016) Hlm. 39.

⁷⁶ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta : PT Raja Grafindo Persada 2008). Hlm 35.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atas kegiatan usaha perusahaan selama satu tahun yang dinyatakan dalam rasio laba operasi dengan penjualan bersih pada laporan laba rugi saat akhir tahun.⁷⁷ Profitabilitas diukur dengan ROA (*Return On asset*). Dengan rumus sebagai berikut.⁷⁸

$$\text{Return On Assets (ROA)} = \frac{\text{laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Menurut Hendriksen dan Eldon dalam Hasan Ukuran perusahaan adalah keseluruhan dari aktiva yang dimiliki oleh suatu perusahaan yang dapat dilihat dari sisi kiri neraca. Ukuran perusahaan dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut.⁷⁹

$$\text{Ukuran Perusahaan} = \text{LN (Total Aktiva)}$$

F. Metode Analisis Data

Analisis data merupakan sebagai upaya data yang tersedia kemudian diolah dengan statistik dan juga digunakan untuk menjawab rumusan masalah yang menganalisis pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang. Dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :⁸⁰

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + e$$

Keterangan :

Y_{it} = Kebijakan Hutang

B_0 = Konstanta

⁷⁷ Yang, Vania Florentina Santoso, Sri Sudarsi, And Cahyani Nuswandari, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2018)." *Jurnal Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan*. Vol. 10. No. 1. Mei 2021."

⁷⁸ V. Wiratna Sujarweni, "Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, Dan Hasil Penelitian" (Pustaka Baru Press, 2019), Hlm. 65.

⁷⁹ Hasan, Mudrika Alamsyah "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Industrin Dasar Dan Kimia yang Terdaftar di BEI)". *Jurnal Akuntansi (Fakultas Ekonomi Universitas Riau)* Vol. 3. No.1 Oktober 90-100.

⁸⁰ Agus Tri Basuki, Nano Prawoto, *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis, Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Hlm. 252.

$\beta_1\beta_2\beta_3$	= Koefisien Variabel independen
$X_{1it} X_{2it} X_{3it}$	= Variabel
e	= Error Term
t	= Waktu
i	= Perusahaan

Berikut ini adalah metode yang digunakan dalam menganalisis data pada penelitian ini:

1. Analisis Regresi Data Panel

Alat analisis dalam penelitian ini menggunakan program eviews 9. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data panel. Data panel adalah data gabungan antara data runtutan waktu (*time series*) dan data silang (*cross section*).⁸¹ Dalam model regresi menggunakan data panel dapat dilakukan dengan menggunakan 3 metode yaitu sebagai berikut:⁸²

a. *Common Effect Model*

Pendekatan ini merupakan pendekatan data panel yang paling sederhana karena hanya mengkombinasikan data *time series* dan *cross section*. Pada model ini tidak diperhatikan dimensi waktu maupun individu, sehingga diasumsikan bahwa perilaku data perusahaan sama dalam berbagai kurun waktu.

b. *Fixed Effect Model*

Model ini mengasumsikan bahwa perbedaan antar individu dapat diakomodasikan dari perbedaan intersepnya. Untuk mengestimasi data panel model *fixed effects* perusahaan, perbedaan intersep bisa terjadi karena perbedaan budaya kerja, manajerial, dan insentif. Namun demikian sloponya sama antar perusahaan.

c. *Random Effect Model*

Model ini mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu. Pada model *Random Effect* perbedaan intersep diakomodasi oleh *error term* masing-masing perusahaan.

⁸¹ Agus Widarjono, *Ekonometrika Teori Dan Aplikasi Untuk Ekonomi Dan Bisnis, Edisi Kedua, Cetakan Kesatu, Penerbit Ekonisia Fakultas Ekonomi UII Yogyakarta 2007.*

⁸² Agus Tri Basuki, Nano Prawoto, *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis Dengan Aplikasi SPSS Dan Eviews. hlm. 125.*

2. Pengujian Model

Untuk memilih model yang paling tepat digunakan dalam mengelola data panel, terdapat beberapa pengujian yang dapat dilakukan yakni:⁸³

a. Uji Chow

Uji chow merupakan uji untuk menentukan model terbaik antara *Fixed Effect Model* dengan *Common Effect Model*. Jika hasil menyatakan menerima hipotesis nol maka model yang terbaik untuk digunakan adalah *Common Effect Model*, akan tetapi jika hasilnya menyatakan menolak hipotesis nol maka model terbaik digunakan adalah *Fixed Effect Model*, dan pengujian ini berlanjut ke uji Hausman. Jika kemungkinannya sangat besar, f tidak sama dengan tingkat kepentingan = 0,05, maka H_a diterima. Dengan asumsi jika kemungkinan nilai kepentingan yang terukur f lebih dominan dari pada tingkat kepentingan = 0,05, maka H_0 ditolak

b. Uji Hausman

Uji hausman merupakan pengujian untuk menentukan penggunaan metode antara *Random Effect* dengan *Fixed Effect*. Jika dari hasil uji Hausman tersebut menyatakan menerima hipotesis nol maka model yang terbaik digunakan adalah *Random Effect*. Akan tetapi jika hasilnya menyatakan menolak hipotesis nol maka model terbaik yang digunakan adalah model *Fixed Effect*. Uji Hausman dalam menentukan model terbaik menggunakan chi square dengan derajat frekuensi sebesar K dimana K adalah jumlah variabel bebas. Dengan asumsi nilai statistik kuadrat lebih besar dari taraf signifikansi = 0,05, maka H_0 diterima yang menyiratkan bahwa model superior adalah *fixed effect*. Dalam hal digunakan *common effect* atau *fixed effect*, langkah selanjutnya adalah menguji asumsi klasik. Namun dalam hal model yang digunakan dalam random effect, maka tidak perlu dilakukan pengujian asumsi secara klasikal hal ini dikarenakan variabel-variabel gangguan pada model random effect tidak berkorelasi dari perusahaan yang berbeda atau perusahaan yang sama pada periode yang berbeda. Variabelnya adalah homoskedastisitas dan nilai harapan. Variabel gangguan nol.

⁸³ Agus Tri Basuki, Nano Prawoto, *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Hlm 291.

c. Uji Lagrange Multiplier

Jika uji hausman mendapat hasil *random effect* yang terbaik daripada fixed effect maka uji dilanjutkan dengan uji LM yaitu Uji bertujuan untuk mengetahui apakah model *Random Effect* lebih baik daripada Metode *Common Effect*. Dengan hipotesis menerima H1 jika nilai p-value < 0,05 menggunakan model *random effect* yang tepat, jika nilai P-value > 0,05 maka Ho diterima dan model common effect yang dipilih.

3. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik digunakan untuk memenuhi asumsi regresi linear berganda yang digunakan untuk menjawab hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini. Uji asumsi klasik yang sering digunakan adalah uji Normalitas, Uji Multikolinearitas, Uji Heterokedastisitas dan Uji Autokorelasi.⁸⁴

a. Uji Normalitas

Pengujian normalitas dalam penelitian ini bertujuan untuk mengidentifikasi normal atau tidaknya data yang tengah diteliti. Uji normalitas digunakan karena untuk melakukan pengujian-pengujian variabel lainnya dengan mengasumsikan bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Uji asumsi normalitas dapat dilakukan dengan menggunakan metode Jarque-Berra. Nilai statistik Jarque Berra > Chi Square atau probabilita (p-value) > $\alpha = 5\%$. Kriteria pengujiannya adalah:⁸⁵

1. jika probabilitas Jarque Bera < Chi Square, P-value < 0,05 atau 5% data tidak berdistribusi dengan normal.
2. Jika probabilitas Jarque Bera > Chi Square, p-value > 0,05 atau 5% data berdistribusi dengan normal.

b. Uji Multikolineritas

Tujuan dilakukannya uji multikolineritas yaitu untuk menguji apakah ada korelasi antara variabel bebas di dalam model regresi. Dalam penelitian ini untuk mengenali multikolineritas dengan menghitung hubungan antara faktor-faktor

⁸⁴ Pandoyo, Moh. Sofyan, *Metodologi Penelitian Keuangan Dan Bisnis, Teori Dan Aplikasi Menggunakan Software Olah Data Eviews 9*. Hlm 222.

⁸⁵ Pandoyo, Moh. Sofyan.

otonom. Jika koefisiennya rendah, maka tidak terjadi multikolinearitas.⁸⁶ Apabila terdapat hubungan antara faktor otonom yang melebihi 0,80, maka terdapat masalah multikolinearitas. Multikolinearitas dalam informasi yang dikumpulkan dapat diatasi dengan memberikan beban lintas segmen atau GLS. Terlebih lagi Multikolinearitas biasanya terjadi alat pengukur yang memanfaatkan data *time series* sehingga dengan menggabungkan informasi yang ada dengan *cross section*, sebenarnya dapat mengurangi masalah multikolinearitas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi yang digunakan terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Ada beberapa cara untuk mendeteksi ada tidaknya heterokedastisitas. Dalam penelitian ini akan digunakan metode uji white, uji white adalah uji dalam heterokedastisitas dengan cara meregresi residual kuadrat (U^2t) dengan variabel independent, variabel independent kuadrat dan perkalian (interaksi) antara variabel independen. Pengambilan keputusan dalam uji white ini yaitu:⁸⁷

1. Jika $obs * R\text{-Square}$ diatas nilai *Chi-Square* dan nilai probabilitas *Chi Square* $< 0,05$ maka H_0 diterima, maka terdapat heterokedastisitas.
2. Jika $obs * R\text{-Square}$ diatas nilai *Chi-Square* dan nilai probabilitas *Chi Square* $> 0,05$ maka H_0 ditolak, maka tidak terdapat heterokedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

uji autokorelasi digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya penyimpangan asumsi klasik autokorelasi yang terjadi antara residual pada suatu pengamatan dengan pengamatan lain pada model regresi. Prasyarat yang harus terpenuhi adalah tidak adanya autokorelasi dalam model regresi. Dalam penelitian ini uji autokorelasi yang digunakan adalah dengan uji- Durbin-Watson (uji DW) dengan ketentuan sebagai berikut:

⁸⁶ Ghozali, *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika : Teori Konsep Dan Aplikasi Dengan Eviews 10*. Hlm. 73.

⁸⁷ Imam Ghozali dan Dwi Ratmono, *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Dengan Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro : Semarang. 2017.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntho Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi

1. Jika d lebih kecil dari dL atau lebih besar dari $(4-dL)$ maka hipotesis nol ditolak, yang berarti terdapat autokorelasi.
2. Jika d terletak antara dU dan $(4-dU)$, maka hipotesis nol diterima, yang berarti tidak ada autokorelasi.
3. Jika d terletak antara dL dan dU atau diantara $(4-dU)$ dan $(4-dL)$, maka tidak menghasilkan kesimpulan yang pasti.⁸⁸

2 Uji Hipotesis

a. Koefisien Determinasi

Analisis koefisien determinasi (R^2) dipergunakan untuk menghasilkan besarnya persentase pengaruh dari variabel bebas secara simultan pada variabel terikat. R^2 mengindikasikan seberapa besar persentase variabel dependen yang terpengaruh variabel bebas. Uji R^2 ditujukan agar bisa mengukur sejauh mana tingkat penguasaan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Beberapa hal yang perlu diperhatikan dalam koefisien determinasi adalah sebagai berikut:

1. Nilai R^2 harus berkisar 0 sampai 1 ($0 < R^2 < 1$)
2. Bila $R^2 = 1$ berarti terjadi kecocokan sempurna dari variabel independen menjelaskan variabel dependen
3. Bila $R^2 = 0$ berarti tidak ada hubungan sama sekali antar variabel independen terhadap variabel dependen. Oleh karena itu dalam analisis regresi berganda menggunakan lebih dari satu variabel independen, maka nilai yang diambil adalah nilai *R-Square*.

b. Uji t (Uji Parsial)

Uji t ditujukan agar bisa memberi penggambaran secara individual bahwa variabel bebas berkemampuan memberi penjelasan mengenai variasi variabel terikat. Pengaruh uji t ini bisa diidentifikasi dari nilai signifikansinya.⁸⁹

Langkah-langkah pengujian uji t adalah sebagai berikut:

1. Perumusan Hipotesis

H_0 = Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

⁸⁸Agus Tri Basuki, Nano Prawoto, *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis Dengan Aplikasi Eviews Dan Spss*.

⁸⁹Imam Ghozali, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Progra IBM SPSS 25 Edisi 9*.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Ha1= Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

H0 = Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Ha2= Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

H0 = Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Ha3= Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

1. Menentukan tingkat signifikan (α) sebesar 5% atau 0,05 untuk menguji apakah hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini dapat diterima atau ditolak.
2. Menentukan kriteria penerimaan atau penolakan hipotesis : jika P-Value $> 0,05 =$ Menerima H_0 menolak H_a . Jika P-Value $< 0,05 =$ Menolak H_0 dan menerima H_a
3. Pengambilan Keputusan.

Cara menentukan t_{tabel} dalam uji t (Uji Parsial) adalah sebagai berikut:

1. Menentukan jumlah variabel (k) yang digunakan.
2. Menentukan jumlah responden/data (n) yang digunakan.
3. Taraf signifikansi dua sisi, jika menggunakan taraf signifikansi 0,05 atau 5% artinya menggunakan 0,025
4. Menentukan Derajat bebas (df) dengan rumus $df = n - k$

c. Uji F (Uji Simultan)

Uji F (Uji Simultan) untuk mengetahui apakah semua variabel independen dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama atau simultan terhadap variabel dependen.⁹⁰ Langkah-langkahnya adalah sebagai berikut:

1. Perumusan hipotesis

H0 = Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Ha1= Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

⁹⁰Imam Ghazali, *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep Dan Aplikasi Dengan Eviews 1*.

2. Menentukan tingkat signifikansi (α) sebesar 5% atau 0,05 guna menguji apakah hipotesis yang diajukan dalam penelitian diterima atau ditolak.

3. Menentukan kriteria penerimaan atau penolakan hipotesis : Jika P-Value $> 0,05 =$ menerima H_0 dan menolak H_a Jika P-Value $< 0,05 =$ Menolak dan menerima H_a

4. Pengambilan Keputusan.

Cara menentukan f_{tabel} dalam Uji F (Uji Simultan) adalah sebagai berikut:

1. Menentukan jumlah variabel (k)
2. Menentukan jumlah responden atau data (n)
3. Mencari nilai df untuk pembilang ($N1$) dengan rumus $df (N1) = K-1$
4. Mencari nilai df untuk penyebut ($N2$) dengan rumus $df (N2) = n-k$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian

1. Perusahaan Syariah Sektor Kesehatan

Perusahaan syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan saham syariah yang terdapat dalam daftar saham syariah resmi dalam bentuk saham yang tidak bertentangan dengan prinsip islam di pasar modal. Prinsip-prinsip syariah yang dimaksud disini telah disepakati OJK bersama MUI. Dari kesepakatan ini lahirlah keputusan ketua badan pengawas pasar modal dan lembaga keuangan No. KEP-208/BL/2012 tentang kriteria dan penerbitan Daftar Efek Syariah.⁹¹

Sub sektor kesehatan di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdiri dari perusahaan publik (perusahaan terbuka atau *emiten*) di sektor yang merupakan perusahaan jasa, sektor perdagangan, jasa dan investasi. perusahaan sub sektor sektor kesehatan adalah bagian dari perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan ini bergerak dibidang jasa pelayanan kesehatan. Perusahaan sub sektor kesehatan yang pertama kali yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu perusahaan Sejahtera Anugrahjaya Tbk pada tanggal 11 April 2011.⁹²

Perusahaan syariah sub sektor kesehatan ini memiliki peranan penting dalam suatu negara dan memiliki daya tarik tersendiri bagi para investor seiring untuk meningkatkan gaya hidup masyarakat. Semakin berkembang dan bertambahnya perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yaitu salah satu tanda bahwa perusahaan sub sektor kesehatan di Indonesia menarik banyak perhatian di masyarakat.

2. PT Diagnos Laboratorium Utama Tbk (DGNS)

PT Diagnos Laboratorium Utama Tbk (IDX DGNS) didirikan sesuai dengan akta pendirian No. 17 tanggal 29 Agustus 2009, yang dibuat dihadapan Martinef, S. H., M.Si Notaris di kabupaten Bekasi. Perseroan merupakan bagian

⁹¹<https://lifepal.co.id/Media/Saham-Syariah-Cara-Investasi>.

⁹²www.Sahamok.Net.

dari Bundamedik Helathcare System (BMHS). PT Diagnos Laboratorium Utama Tbk berlokasi di Gedung Graha Anam Lantai 2 Jl. Cikditiro No. 11 A, B, C, kelurahan Gondangdia, Kecamatan Menteng Jakarta pusat 10350, Indonesia. Bidang usaha utama : bergerak dalam bidang aktivitas pelayanan penunjang kesehatan.

Perusahaan DGNS pada tahun 2018 memiliki nilai *Debt to Equity Ratio* 0,84, pada tahun 2019 sebanyak 0,3, pada tahun 2020 sebanyak 0,25 sedangkan pada tahun 2021 sebanyak 0,16, sehingga perusahaan Diagnos Laboratorium Utama Tbk mempunyai rata-rata nilai *Debt to Equity Ratio* sebesar 0,38%. *Current Ratio* pada tahun 2018 sebanyak 103, pada tahun 2019 sebesar 9, pada tahun 2020 sebesar 344, sedangkan pada tahun 2021 sebesar 578. Terlihat nilai *Current ratio* pada perusahaan DGNS mengalami fluktuasi dari tahun 2018-2021. *Return On Assets* pada perusahaan DGNS dari tahun 2018-2021 mengalami fluktuasi, dimana pada tahun 2018 memiliki nilai ROA 40%, pada tahun 2019 sebesar 16%, pada tahun 2020 sebesar 40% sedangkan pada tahun 2021 sebesar 27%. Nilai ukuran perusahaan pada perusahaan DGNS pada tahun 2018 sebesar 10, tahun 2019 sebesar 11, tahun 2020 sebesar 12 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 5.⁹³

3. PT Indofarma Tbk (INAF)

PT Indofarma (persero) didirikan pada tahun 1918 yang berolaksi di Jl. Indofarma No. 1, Cikarang Barat Jawa Barat, 17530. PT Indofarma terbuka merupakan anak usaha Bio Farma yang berbisnis dibidang farmasi dan alat kesehatan. Bidang usaha bergerak dalam bidang farmasi, diagnostik, alat kesehatan serta industri produk makanan dengan menerapkan prinsip-prinsip perseroan terbatas.

Perusahaan Indofarma Tbk mempunyai nilai rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) pada tahun 2018-2021 sebanyak 2,45 *Current ratio* di tahun 2018 sebesar 105, tahun 2019 sebesar 188, pada tahun 2020 sebesar 135, sedangkan pada tahun 2021 sebesar 135. *Return on Assets* mengalami fluktuasi dari tahun 2018-2021 yaitu pada tahun 2018 sebesar 2%, pada tahun 2019 sebesar 0,57%, tahun 2020

⁹³“DGNS_Annual Report 2018, 2019, 2020 &2021.pdf,” diakses dari: www.idx.co.id.

sebesar 0,001% sedangkan pada tahun 2021 sebesar 2%. Perusahaan INAF mempunyai nilai ukuran perusahaan pada tahun 2018 sebesar 28, tahun 2019 sebesar 28, tahun 2020 sebesar 28 sedangkan pada tahun 2021 mengalami penurunan dengan nilai sebesar 0,69.⁹⁴

4. PT Kimia Farma Tbk (KAEF)

PT Kimia Farma Tbk adalah salah satu Badan Usaha Milik Negara Republik Indonesia yang bergerak pada bidang usaha jasa penyediaan jasa dan produk layanan kesehatan terintegrasi yang bermutu tinggi dan beradaya saing kuat pada bidang industri kimia, farmasi, biologi dan kesehatan. PT kimia Farma Tbk didirikan pada tahun 16 Agustus 1971 yang beralamat Jl. Veteran No. 9 Jakarta Pusat, Indonesia.

Perusahaan kimia farma mempunyai rata-rata nilai *Debt to Equity Ratio* dari tahun 2018-2021 sebesar 1,49. Nilai Current ratio pada tahun 2018 sebesar 134, pada tahun 2019 sebesar 99, pada tahun 2020 sebesar 90 dan tahun 2021 sebesar 105 yang menunjukkan bahwa nilai *current ratio* pada perusahaan KAEF ini mengalami fluktuasi. *Return On Assets* pada tahun 2018 adalah sebesar 5%, pada tahun 2019 sebesar 0,08%, pada tahun 2020 sebesar 0,11% sedangkan pada tahun 2021 sebesar 2%. Perusahaan KAEF mempunyai nilai ukuran perusahaan pada tahun 2018 sebesar 30, tahun 2019 sebesar 24, tahun 2020 sebesar 24 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 3.⁹⁵

5. PT Kalbe Farma Tbk (KLBF)

PT Kalbe Farma Tbk berdiri pada tahun 1966. lokasi : Gedung KALBE Jl. Let. Jend Suprpto Kav. 4 Cempaka putih, Jakarta 10510 Indonesia. PT Kalbe Farma Tbk merupakan perusahaan internasional yang memproduksi farmasi, suplemen, nutrisi layanan kesehatan, perdagangan dan perwakilan.

Perusahaan KLBF pada tahun 2018 memiliki nilai *Debt to Equity Ratio* 0,18, pada tahun 2019 sebanyak 0,2, pada tahun 2020 sebanyak 0,2 dan pada tahun 2021 sebanyak 0,2, sehingga perusahaan Kalbe Farma Tbk mempunyai rata-rata nilai *Debt to Equity Ratio* sebesar 0,19. *Current Ratio* pada tahun 2018

⁹⁴“INAF_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

⁹⁵“KAEF_Annual Report 2018, 2019, 2020 &2021.pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

sebanyak 466, pada tahun 2019 sebesar 435, pada tahun 2020 sebesar 412 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 620. Terlihat nilai *Current ratio* pada perusahaan KLBF mengalami Fluktuasi dari tahun 2018-2021. *Return On Assets* pada perusahaan KLBF dari tahun 2018-2021 mengalami fluktuasi, dimana pada tahun 2018 memiliki nilai ROA 13%, pada tahun 2019 sebesar 13%, pada tahun 2020 sebesar 1,% sedangkan pada tahun 2021 sebesar 13%. Perusahaan KLBF mempunyai nilai ukuran perusahaan pada tahun 2018 sebesar 31, tahun 2019 sebesar 31, tahun 2020 sebesar 31 sedangkan pada tahun 2021 mengalami penurunan sebesar 3.⁹⁶

6. PT Merck Tbk (MERK)

MERK berlokasi di Jl. TB Simatupang No. 8, Pasar Rebo Jakarta Timur. Saat ini bidang usaha yang dijalankan oleh PT Merck Tbk adalah industri farmasi dan perdagangan. Perusahaan Merck Tbk mempunyai nilai rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) pada tahun 2018-2021 sebanyak 0,73. *Current ratio* di tahun 2018 sebesar 137, tahun 2019 sebesar 251, pada tahun 2020 sebesar 255 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 271. *Return on Assets* mengalami fluktuasi dari tahun 2018-2021 yaitu pada tahun 2018 sebesar 92%, pada tahun 2019 sebesar 9%, tahun 2020 sebesar 7%, sedangkan pada tahun 2021 sebesar 13%. Perusahaan MERK mempunyai nilai ukuran perusahaan yang sama pada tahun 2018-2020 sebesar 21 sedangkan pada tahun 2021 mengalami penurunan dengan nilai sebesar 0,06.⁹⁷

7. PT Mediloka Hermina (HEAL)

PT Mediloka Hermina Tbk didirikan pada tahun 1985 yang merupakan sebuah perusahaan perawatan kesehatan yang berlokasi di Jl. Selangit B-10 Kav. 4 Kemayoran Central Jakarta, DKI Jakarta 10610. Perusahaan Mediloka Hermina mempunyai 40 rumah sakit yang tersebar di seluruh Indonesia.

Perusahaan mediloka Hermina pada tahun 2018 memiliki nilai *Debt to Equity Ratio* 0,75, pada tahun 2019 sebanyak 0,8, pada tahun 2020 sebanyak 0,9 sedangkan pada tahun 2021 sebanyak 0,72, sehingga perusahaan mediloka

⁹⁶"KLBF_Annual Report 2018,2019,2021 dan 2021.pdf, diakses dari : www.idx.co.id.

⁹⁷MERK_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf, diakses dari : www.idx.co.id.

Hermina Tbk mempunyai rata-rata nilai *Debt to Equity Ratio* sebesar 0,79%. *Current Ratio* pada tahun 2018 sebanyak 118, pada tahun 2019 sebesar 166, pada tahun 2020 sebesar 152 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 152. Terlihat nilai *Current ratio* pada perusahaan HEAL mengalami Fluktuasi dari tahun 2018-2021. *Return On Assets* pada perusahaan HEAL dari tahun 2018-2021 mengalami fluktuasi, dimana pada tahun 2018 memiliki nilai ROA 3%, pada tahun 2019 sebesar 68%, pada tahun 2020 sebesar 10% sedangkan pada tahun 2021 sebesar 17%. Perusahaan HEAL mempunyai nilai ukuran perusahaan pada tahun 2018 sebesar 15, tahun 2019 sebesar 15, tahun 2020 sebesar 16 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 2.⁹⁸

8. PT Organon Pharma Indonesia Tbk (SCPI)

PT Organon Pharma Indonesia Tbk berlokasi di Gedung Wisma BNI 46, Lantai 27, Jl. Jendral Sudirman Kav. 1 Jakarta. Perusahaan Organon Pharma pada saat ini menjalankan bidang usaha utama yaitu, industri farmasi. Perusahaan Organon Pharma Indonesia Tbk mempunyai nilai rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) pada tahun 2018-2021 sebanyak 1,17. *Current ratio* di tahun 2018 sebesar 269, tahun 2019 sebesar 594, pada tahun 2020 sebesar 150 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 374. *Return on Assets* mengalami fluktuasi dari tahun 2018-2021 yaitu pada tahun 2018 sebesar 8%, pada tahun 2019 sebesar 8%, tahun 2020 sebesar 14%, sedangkan pada tahun 2021 sebesar 10%. Perusahaan SCPI mempunyai nilai ukuran perusahaan pada tahun 2018 sebesar 21, tahun 2019 sebesar 21, tahun 2020 sebesar 21 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 0,19.⁹⁹

9. PT Mitra Keluarga Karya Sehat Tbk (MIKA)

PT Mitra Keluarga Karya Sehat berdiri sejak tanggal 03 Januari 1995. Kantor pusat Mitra Keluarga berlokasi di, Jl. Letjen Suprpto Kav 4, Jakarta Pusat 10510. Ruang lingkup kegiatan perusahaan adalah bergerak pada bidang usaha jasa manajemen rumah sakit.

Perusahaan Mitra Keluarga Karya Sehat Tbk pada tahun 2018 memiliki nilai *Debt to Equity Ratio* 0,14, pada tahun 2019 sebanyak 0,1, pada tahun 2020

⁹⁸“HEAL_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

⁹⁹“SCPI_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunandajambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunandajambi

sebanyak 0,1 sedangkan pada tahun 2021 sebanyak 0,15, perusahaan Mitra Keluarga Karya Sehat Tbk mempunyai rata-rata nilai *Debt to Equity Ratio* sebesar 0,12%. *Current Ratio* pada tahun 2018 sebanyak 775, pada tahun 2019 sebesar 575, pada tahun 2020 sebesar 546 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 419. Terlihat nilai *Current ratio* pada perusahaan MIKA mengalami Fluktuasi dari tahun 2018-2021. *Return On Assets* pada perusahaan MIKA dari tahun 2018-2021 mengalami kenaikan dari tahun 2018-2021, dimana pada tahun 2018 memiliki nilai ROA 12%, pada tahun 2019 sebesar 14%, pada tahun 2020 sebesar 14% sedangkan pada tahun 2021 sebesar 20%. Perusahaan MIKA mempunyai nilai ukuran perusahaan yang sama dari 2018-2020 yaitu sebesar 29. Namun pada tahun 2021 menurun sebesar 2.¹⁰⁰

10. PT Sido Muncul Tbk (SIDO)

PT Sido Muncul merupakan produsen jamu dan obat herbal modern dengan pangsa pasar terbesar di Indonesia. Pt sido muncul berlokasi di Gedung Menara Suara Merdeka Lantai 16, Jl. Pandanaran No. 30, Semarang 50134. Perusahaan ini bergerak dalam perindustrian jamu dan farmasi, perdagangan, pengangkutan darat, jasa dan pertanian. Perusahaan Sido Muncul Tbk mempunyai nilai rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) pada tahun 2018-2021 sebanyak 0,21. *Current ratio* di tahun 2018 sebesar 419, tahun 2019 sebesar 412, pada tahun 2020 sebesar 366 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 413. *Return on Assets* mengalami fluktuasi dari tahun 2018-2021 yaitu pada tahun 2018 sebesar 20%, pada tahun 2019 sebesar 23%, tahun 2020 sebesar 24%, sedangkan pada tahun 2021 sebesar 31%. Perusahaan SIDO mempunyai nilai ukuran perusahaan yang sama dari 2018-2020 yaitu sebesar 15. Namun pada tahun 2021 menurun sebesar 1.¹⁰¹

11. PT Siloam International Hospitals Tbk (SILO)

PT Siloam International Hospitals Tbk adalah salah satu jaringan rumah sakit swasta yang didirikan oleh Lippo group pada tahun 1996. Perusahaan Siloam International Hospitals Tbk berlokasi di Jl. Boulevard Jend. Sudirman No. 15

¹⁰⁰“MIKA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

¹⁰¹“SIDO_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

Lippo Village, Tangerang 15810. Ruang lingkup kegiatan perusahaan yaitu jasa pelayanan kesehatan masyarakat.

Perusahaan Siloam International Hospitals Tbk pada tahun 2018 memiliki nilai *Debt to Equity Ratio* 0,21, pada tahun 2019 sebanyak 0,2, pada tahun 2020 sebanyak 0,4 sedangkan pada tahun 2021 sebanyak 0,42 sehingga perusahaan Siloam International Hospitals Tbk mempunyai rata-rata nilai *Debt to Equity Ratio* sebesar 0,30%. *Current Ratio* pada tahun 2018 sebanyak 180, pada tahun 2019 sebesar 135, pada tahun 2020 sebesar 144 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 159. Terlihat nilai *Current ratio* pada perusahaan SILO mengalami fluktuasi dari tahun 2018-2021. *Return On Assets* pada perusahaan SILO dari tahun 2018-2021 mengalami fluktuasi, dimana pada tahun 2018 memiliki nilai ROA 0,34%, pada tahun 2019 sebesar 4%, pada tahun 2020 sebesar 1% sedangkan pada tahun 2021 sebesar 8%. Perusahaan SILO mempunyai nilai ukuran perusahaan yang sama dari 2018-2020 yaitu sebesar 16. Namun pada tahun 2021 menurun sebesar 2.¹⁰²

12. PT Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC)

PT Tempo Scan Pacific Tbk merupakan sebuah perusahaan yang bergerak dalam bidang usaha farmasi. Perusahaan Tempo Scan Pacific mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1970. Alamat perusahaan Tempo Scan di Tempo Scan Tower, 16th Floor Jl. H.R. Rasuna Said Kav. 3-4 South Jakarta, DKI Jakarta 12950. Perusahaan Tempo Scan Pacific Tbk mempunyai nilai rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) pada tahun 2018-2021 sebanyak 0,41. *Current ratio* di tahun 2018 sebesar 252 tahun 2019 sebesar 278, pada tahun 2020 sebesar 296 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 329. *Return on Assets* pada perusahaan TSPC dari tahun 2018-2021 yaitu pada tahun 2018 sebesar 7%, pada tahun 2019 sebesar 7%, tahun 2020 sebesar 9%, sedangkan pada tahun 2021 sebesar 9%. Perusahaan TSPC mempunyai nilai ukuran perusahaan yang sama dari 2018-2020 yaitu sebesar 30. Namun pada tahun 2021 menurun sebesar 2.¹⁰³

¹⁰²“SILO_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

¹⁰³“TSPC_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

13. PT Sejahtera Raya Anugrah Jaya Tbk (SRAJ)

PT Sejahtera Raya Anugrah Jaya Tbk memulai operasinya pada bulan juli 1995. Perusahaan Sejahtera Raya Anugrah Jaya berlokasi di Jl. Honoris Raya Kav. 6, Kota Modern (Modernland), Tangerang, Banten 15117. Bidang Usaha yang dijalankan yaitu menyediakan layanan medis. Perusahaan Sejahtera Raya Anugrah Jaya Tbk pada tahun 2018 memiliki nilai *Debt to Equity Ratio* 0,48, pada tahun 2019 sebanyak 0,7, pada tahun 2020 sebanyak 1,4 sedangkan pada tahun 2021 sebanyak 1,52. Sehingga perusahaan Sejahtera Raya Anugrah Jaya Tbk mempunyai rata-rata nilai *Debt to Equity Ratio* sebesar 1,02%. *Current Ratio* pada tahun 2018 sebanyak 71, pada tahun 2019 sebesar 58, pada tahun 2020 sebesar 54 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 38. Terlihat nilai *Current ratio* pada perusahaan SRAJ mengalami penurunan dari tahun 2018-2021. *Return On Assets* pada perusahaan SRAJ dari tahun 2018-2021 mengalami fluktuasi, dimana pada tahun 2018 memiliki nilai ROA 3%, pada tahun 2019 sebesar 2%, pada tahun 2020 sebesar 0,3% sedangkan pada tahun 2021 sebesar 3%. Perusahaan SRAJ mempunyai nilai ukuran perusahaan pada tahun 2018 sebesar 29, tahun 2019 sebesar 29, tahun 2020 sebesar 29 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 2.¹⁰⁴

14. PT Prodia Widyahusada Tbk (PRDA)

PT Widyahusada Tbk mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1998 yang berlokasi di Prodia Tower, Jl. Kramat Raya No. 150, Central Jakarta, DKI Jakarta 10430. Perusahaan Prodia Widyahusada merupakan sebuah perusahaan yang bergerak dengan melakukan kegiatan usaha seperti mendirikan klinik, laboratorium kesehatan, pengelolaan rumah sakit, pusat penelitian dan pendidikan perawat dan pemeriksaan kesehatan masyarakat. Kegiatan utama perusahaan saat ini adalah menyediakan pemeriksaan kesehatan. Perusahaan berdomisili di Jakarta dengan 130 kantor cabang dan outlet seluruh Indonesia . Perusahaan ini adalah anggota dari Grup Prodia Utama.

Perusahaan Prodia Widyahusada Tbk mempunyai nilai rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) pada tahun 2018-2021 sebanyak 0,20. *Current ratio* di tahun 2018 sebesar 732 tahun 2019 sebesar 874, pada tahun 2020 sebesar 647

¹⁰⁴“SRAJ_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

sedangkan pada tahun 2021 sebesar 658. *Return on Assets* mengalami peningkatan dari tahun 2018-2021 yaitu pada tahun 2018 sebesar 9%, pada tahun 2019 sebesar 10%, tahun 2020 sebesar 12%, sedangkan pada tahun 2021 sebesar 23%. Perusahaan PRDA mempunyai nilai ukuran perusahaan pada tahun 2018 sebesar 14, tahun 2019 sebesar 15, tahun 2020 sebesar 15 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 1.¹⁰⁵

15. PT Itama Ranoraya Tbk (IRRA)

PT Itama Ranoraya Tbk didirikan pada tanggal 30 November 1989 yang berlokasi di Gedung MT. Haryono LT. 1 Unit I, Jl. Otto Iskandardinata Raya No. 390 Bidara Cina, Jatinegara, Kota Adm. Jakarta Timur, DKI Jakarta 13330. Bidang usaha yang dijalankan oleh perusahaan ini yaitu bergerak dalam bidang distribusi alat kesehatan seperti alat laboratorium farmasi dan kedokteran.

. Perusahaan Itama Ranoraya Tbk pada tahun 2018 memiliki nilai *Debt to Equity Ratio* 0,04, pada tahun 2019 sebanyak 0,3, pada tahun 2020 sebanyak 1,2 sedangkan pada tahun 2021 sebanyak 1 sehingga perusahaan Itama Ranoraya Tbk mempunyai rata-rata nilai *Debt to Equity Ratio* sebesar 0,63%. *Current Ratio* pada tahun 2018 sebanyak 180, pada tahun 2019 sebesar 347, pada tahun 2020 sebesar 175 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 196. Terlihat nilai *Current ratio* pada perusahaan IRRA mengalami fluktuasi dari tahun 2018-2021. *Return On Assets* pada perusahaan IRRA dari tahun 2018-2021 mengalami fluktuasi, dimana pada tahun 2018 memiliki nilai ROA 24%, pada tahun 2019 sebesar 10%, pada tahun 2020 sebesar 11% sedangkan pada tahun 2021 sebesar 14%. Perusahaan IRRA mempunyai nilai ukuran perusahaan pada tahun 2018 sebesar 26, tahun 2019 sebesar 27, tahun 2020 sebesar 27 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 7.¹⁰⁶

16. PT Darya- Varia Laboratorium Tbk (DVLA)

Pt Darya-Varia Laboratorium Tbk berlokasi South Quarter Tower C, 18th-19 th Floor Jl. R.A. Kartini Kav. 8, Jakarta 12430. Perusahaan DVLA adalah sebuah perusahaan farmasi yang beroperasi sejak tahun 1976 di Indonesia. Darya-Varia mengoperasikan dua fasilitas manufaktur kelas dunia di gunung Putri dan

¹⁰⁵“PRDA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

¹⁰⁶“IRRA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.Pdf,” diakses dari : www.idx.co.id.

Citeurup, bogor, kedua fasilitas ini mempunyai sertifikat cara pembuatan obat yang baik (CPOB) ASEAN dan kedua pabrik ini fokus memproduksi produk-produk perusahaan serta memberikan jasa *toll manufacturing* untuk pelaku nasional dan multinasional baik untuk pasar lokal maupun ekspor. Perusahaan DVLA mempunyai nilai *Debt to Equity ratio* pada tahun 2018 sebesar 0,4, tahun 2019 sebesar 0,4, tahun 2020 sebesar 0,5 dan tahun 2021 sebesar 0,5. Nilai *Current ratio* perusahaan DVLA mengalami fluktuasi dari tahun 2018-2021 yaitu pada tahun 2018 sebesar 290, tahun 2019 sebesar 291, tahun 2020 sebesar 252, tahun 2021 sebesar 257. *Return On Aset (ROA)* perusahaan DVLA pada tahun 2018 sebesar 12, tahun 2019 sebesar 12, tahun 2020 sebesar 8 dan tahun 2021 sebesar 7. Ukuran perusahaan pada perusahaan DVLA 2018-2021 adalah sebesar 21.¹⁰⁷

17. PT Phapros Tbk (PEHA)

PT Phapros, Tbk merupakan sebuah perusahaan farmasi (persero) yang pada saat ini menguasai saham sebesar 56,7%. PT phapros Tbk ini didirikan pada 21 Juni 1954. PT Phapros Tbk berlokasi, Gedung RNI lantai 5 Jl. Denpasar Raya Kav. D. III, Kuningan Jakarta Pusat 10950. Bidang usaha yang dijalankan PT Phapros saat ini yaitu bergerak pada industri farmasi dan perawatan kesehatan serta produksi dan pemasaran produk farmasi. Nilai *Debt to Equity Ratio* pada tahun 2018 perusahaan PEHA adalah sebesar 1,36, tahun 2019 sebesar 2, tahun 2020 sebesar 2 sedangkan pada tahun 2021 sebesar 2. Terlihat nilai *DER* pada perusahaan PEHA ini mengalami fluktuasi. Nilai *Current ratio* pada perusahaan PEHA dari tahun 2018-2021 mengalami fluktuasi yaitu pada tahun 2018 sebesar 104, tahun 2019 sebesar 101, tahun 2020 sebesar 94 dan tahun 2021 sebesar 130. *Return On Aset (ROA)* perusahaan PEHA 2018 adalah sebesar 8, tahun 2019 sebesar 5, tahun 2020 sebesar 3 dan tahun 2021 mengalami penurunan sebesar 1. Sedangkan untuk ukuran perusahaan pada perusahaan PEHA dari tahun 2018-2021 adalah sebesar 21.¹⁰⁸

¹⁰⁷“DVLA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021”, diakses dari "www.Idx.co.Id.

¹⁰⁸“PEHA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021”, diakses dari : www.idx.co.id.

18. PT Pyridam Farma Tbk (PYFA)

PT pyridam Farma Tbk didirikan oleh Ir. Sarkri Kosasih sejak tahun 1976. Perusahaan PYFA ini adalah sebuah perusahaan publik yang berlokasi di Jakarta, Indonesia dengan kegiatan usaha pada dua segmen yaitu produk farmasi dan jasa maklon serta produk alat kesehatan. Perusahaan PYFA mempunyai nilai *Debt to Equity ratio* pada tahun 2018 sebesar 0,57, tahun 2019 sebesar 0,5, tahun 2020 sebesar 0,4 dan tahun 2021 sebesar 3,82. Nilai *Current ratio* perusahaan PYFA mengalami fluktuasi dari tahun 2018-2021 yaitu pada tahun 2018 sebesar 276, tahun 2019 sebesar 353, tahun 2020 sebesar 289, tahun 2021 sebesar 130. *Return On Aset (ROA)* perusahaan PYFA pada tahun 2018 sebesar 5, tahun 2019 sebesar 5, tahun 2020 sebesar 10 dan tahun 2021 sebesar 1. Ukuran perusahaan pada perusahaan PYFA 2018 adalah sebesar 26, tahun 2019 sebesar 26, tahun 2020 sebesar 26 sedangkan pada tahun 2021 adalah sebesar 27.¹⁰⁹

B. Hasil Penelitian

1. Analisis Regresi Data Panel

a. *Common Effect Model*

Model *common effect* merupakan pendekatan data panel yang paling sederhana. Pada model ini hanya mengkombinasikan data *time series* dan *cross section*. Berikut adalah hasil dari *common effect test* :

Tabel 4.1
Tabel Common Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.367894	0.227910	6.001908	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001842	0.000391	-4.717509	0.0000
X2_PROFITABILITAS	-0.006205	0.005181	-1.197754	0.2354
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.001074	0.008134	-0.132063	0.8953
R-squared	0.283828	Mean dependent var		0.733971
Adjusted R-squared	0.250257	S.D. dependent var		0.717182
S.E. of regression	0.620991	Akaike info criterion		1.942023
Sum squared resid	24.68032	Schwarz criterion		2.072582
Log likelihood	-62.02877	Hannan-Quinn criter.		1.993754
F-statistic	8.454657	Durbin-Watson stat		0.474703

¹⁰⁹“PYFA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021”, diakses dari : www.idx.co.id.

Prob(F-statistic) 0.000082

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Dari hasil pengujian menggunakan *Common Effect Model* dapat dilihat bahwa nilai probabilitas variabel independen Likuiditas adalah 0,0000 yang jauh lebih kecil daripada nilai alpha (0,05) yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang dan nilai probabilitas profitabilitas (0,2345) dan ukuran perusahaan (0,8953) lebih besar dari nilai alpha (0,05) yang menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

b. Fixed Effect Model

Model fixed effect mengasumsikan bahwa terdapat efek yang berbeda antar individu. Perbedaan itu dapat diakomodasi melalui perbedaan pada intersepnya. Dalam model *fixed effect* adalah teknik mengestimasi data panel dengan menggunakan variabel dummy.

Tabel 4.2
Fixed Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.131452	0.214264	5.280632	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001298	0.000510	-2.548475	0.0141
X2_PROFITABILITAS	0.000646	0.004111	0.157266	0.8757
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.001592	0.006106	-0.260714	0.7954
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.768628	Mean dependent var	0.733971	
Adjusted R-squared	0.677044	S.D. dependent var	0.717182	
S.E. of regression	0.407569	Akaike info criterion	1.282715	
Sum squared resid	7.973398	Schwarz criterion	1.935512	
Log likelihood	-23.61233	Hannan-Quinn criter.	1.541373	
F-statistic	8.392548	Durbin-Watson stat	1.153279	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Berdasarkan hasil uji di atas dengan menggunakan *fixed effect model*. Dapat dilihat bahwa nilai probabilitas likuiditas sebesar $0,0141 < 0,05$ yang menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Kemudian

untuk variabel profitabilitas dan ukuran perusahaan yang mempunyai nilai profitabilitas lebih besar dari nilai alpha (0,05) yang menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan tidak mempengaruhi kebijakan hutang.

c. *Random Effect Model*

Random Effect Model merupakan model yang digunakan untuk mengatasi kelemahan metode efek tetap (FEM) yang menggunakan variabel dummy sehingga model mengalami ketidakpastian.

Tabel 4.3
Tabel Random Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.215661	0.227090	5.353202	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001528	0.000426	-3.584167	0.0007
X2_PROFITABILITAS	-0.000804	0.003972	-0.202398	0.8402
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.001529	0.005955	-0.256828	0.7981
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.496561	0.5975
Idiosyncratic random			0.407569	0.4025
Weighted Statistics				
R-squared	0.170876	Mean dependent var	0.278662	
Adjusted R-squared	0.132011	S.D. dependent var	0.435713	
S.E. of regression	0.405936	Sum squared resid	10.54620	
F-statistic	4.396634	Durbin-Watson stat	0.910602	
Prob(F-statistic)	0.007100			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.260802	Mean dependent var	0.733971	
Sum squared resid	25.47381	Durbin-Watson stat	0.376991	

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Berdasarkan hasil dari pengujian data diatas yang menggunakan uji *Random Effect Model* menunjukan bahwa variabel likuiditas mempunyai nilai probabilitas sebesar $0,0007 < 0,05$ yang menunjukkan bahwa likuiditas mempengaruhi kebijakan hutang. Sedangkan variabel profitabilitas mempunyai nilai probabilitas sebesar $0,8402 > 0,05$ yang menunjukkan bahwa profitabilitas tidak dapat mempengaruhi kebijakan hutang, kemudian variabel ukuran perusahaan

mempunyai nilai probabilitas sebesar $0,7981 > 0,05$ yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

2. Pengujian Model

a. Uji Chow

Tabel 4.4
Tabel Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.285998	(16,48)	0.0000
Cross-section Chi-square	76.832884	16	0.0000

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Dari tabel diatas bahwa hasil uji Chow mempunyai nilai *Cross-section Chi-Square* sebesar 0,0000 yang lebih kecil dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa model *fixed effect model* lebih sesuai daripada model *Common Effect model* untuk penelitian ini.

b. Uji Hausman

Tabel 4.5
Tabel Uji Hausman

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	2.488311	3	0.4774

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Dari tabel 4.5 yang memperoleh hasil nilai probabilitas dari *random cross setion* adalah $0,4774 > 0,05$, sehingga dapat simpulkan bahwa model *random effect* lebih layak digunakan daripada *fixed effect*.

c. Uji Lagrange Multiplier

Tabel 4.6
Uji Lagrange Multiplier

Breusch-Pagan	28.80790 (0.0000)	1.909093 (0.1671)	30.71699 (0.0000)
Honda	5.367299	-1.381699	2.818245

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

	(0.0000)	--	(0.0024)
King-Wu	5.367299 (0.0000)	-1.381699 --	0.864814 (0.1936)
Standardized Honda	5.869254 (0.0000)	-1.125971 --	-0.056716 --
Standardized King-Wu	5.869254 (0.0000)	-1.125971 --	-1.591989 --
Gourierioux, et al.*	--	--	28.80790 (< 0.01)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952

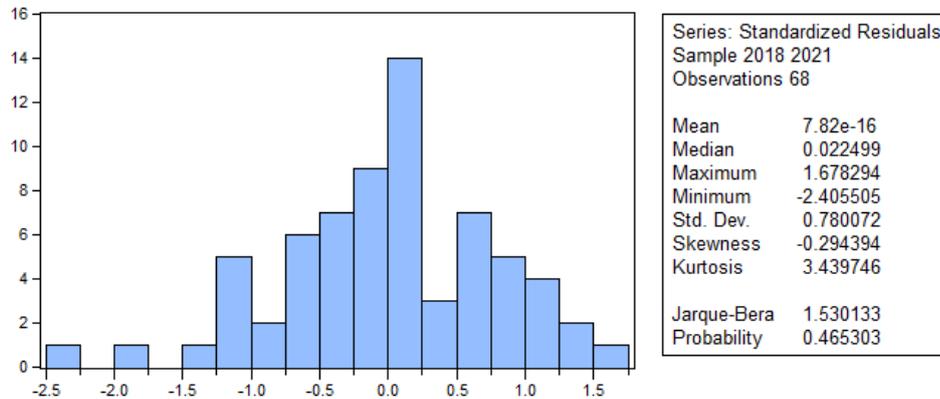
Berdasarkan tabel diatas yang menggunakan uji lagrange multiplier memperoleh nilai P- value sebesar 0.0000 dimana nilainya kurang dari dari 0,05 sehingga lagrange multiplier test ini menunjukkan bahwa menerima H1 yang berarti metode estimasi terbaik adalah *random effect*. Berdasarkan dari hasil pengujian model yang menggunakan uji Chow, uji Hausman dan Uji *lagrange Multiplier* dapat dilihat bahwa ketiga pengujian tersebut menunjukkan bahwa model terbaik untuk digunakan pada pengujian regresi data panel perusahaan syariah sektor kesehatan adalah menggunakan *Random Effect model*.

3. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Pada dasarnya uji Normalitas digunakan bertujuan untuk menguji apakah model regresi, variabel independen dan variabel dependen atau keduanya telah terdistribusi secara normal atau tidak. Dasar pengambilan keputusan pada uji normalitas adalah dilihat dari besar kecilnya nilai probabilitas $J-B > 0,05$ maka dapat dikatan bahwa data tersebut berdistribusi normal, namun sebaliknya jika nilai probabilitas $J-B < 0,05$ maka data tersebut tidak berdistribusi secara normal.

Gambar 4.1
Grafik Uji Normalitas



Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Berdasarkan gambar 4.1 diatas, diketahui bahwa diperoleh besarnya nilai probabilitas adalah sebesar $0,465303 > 0,05$ dengan nilai J-B sebesar $1.530133 > 0,05$ dengan demikian dapat disimpulkan bahwa nilai residual menyebar normal dan telah memenuhi syarat dan ketentuan normalitas data.

b. Uji Multikolinearitas

Tujuan dilakukannya uji multikolinearitas yaitu untuk menguji apakah ada korelasi antara variabel bebas di dalam model regresi, apabila tidak ditemukannya korelasi antara variabel bebas maka model regresi bebas dari multikolinearitas, namun apabila terdapat variabel bebas saling berkorelasi maka variabel tersebut terdapat multikolinearitas. Untuk mengetahui ada atau tidaknya korelasi maka dapat dilihat melalui nilai *correlatio* dengan asumsi nilai antar variabel tidak lebih dari 0,8. Untuk menghindari masalah multikolinearitas nilai korelasi harus kurang dari 0,8.

Tabel 4.7

Tabel Uji Multikolinearitas

	X1_LIKUIDITAS	X2_PROFITABILITAS	X3_UKURAN_PERUSAHAAN
X1_LIKUIDITAS	1.000000	0.111000	-0.118205
X2_PROFITABILITAS	0.111000	1.000000	-0.235097
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.118205	-0.235097	1.000000

Berdasarkan tabel 4.8 dapat dilihat hasil uji multikolinearitas menunjukkan bahwa nilai korelasi antar variabel bebas lebih kecil dari 0,8. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa model regresi pada penelitian terbebas dari gejala multikolinearitas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heterokedastisitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi yang digunakan terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain. Ada beberapa cara untuk mendeteksi ada tidaknya heterokedastisitas. Dalam penelitian ini akan digunakan metode uji white, uji white adalah uji dalam heterokedastisitas dengan cara meregres residual kuadrat (U^2t) dengan variabel independent, variabel independent kuadrat dan perkalian (interaksi) antara variabel independen. Pengambilan keputusan dalam uji white ini yaitu:¹¹⁰

1. Jika $obs * R\text{-Square}$ diatas nilai *Chi-Square* dan nilai probabilitas *Chi Square* $< 0,05$ maka H_0 diterima, maka terdapat heterokedastisitas.
2. Jika $obs * R\text{-Square}$ diatas nilai *Chi-Square* dan nilai probabilitas *Chi Square* $> 0,05$ maka H_0 ditolak, maka tidak terdapat heterokedastisitas.

Tabel 4.8

Tabel Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	1.648049	Prob. F(9,58)	0.1231
Obs*R-squared	13.84831	Prob. Chi-Square(9)	0.1278
Scaled explained SS	20.95087	Prob. Chi-Square(9)	0.0129

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Berdasarkan tabel 4.9 memperlihatkan hasil output uji white dapat dilihat bahwa $obs * R\text{-Square}$ diatas nilai *Chi-Square* dan nilai probabilitas *Chi Square* $> 0,05$ maka H_0 ditolak, maka dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini tidak terjadi masalah heterokedastisitas.

¹¹⁰ Imam Ghozali dan Dwi Ratmono, *Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Dengan Eviews 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro : Semarang. 2017.

d. Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi digunakan untuk mengetahui ada atau tidaknya penyimpangan asumsi klasik autokorelasi yaitu korelasi yang terjadi antara residual pada suatu pengamatan lain pada model regresi. Asumsi mengenai independensi terhadap residual (non-autokorelasi) dapat diuji dengan menggunakan uji Durbin-Watson.

Tabel 4.9

Tabel Uji Autokorelasi

Weighted Statistics			
R-squared	0.170876	Mean dependent var	0.278662
Adjusted R-squared	0.132011	S.D. dependent var	0.435713
S.E. of regression	0.405936	Sum squared resid	10.54620
F-statistic	4.396634	Durbin-Watson stat	0.910602
Prob(F-statistic)	0.007100		

Berdasarkan hasil output Eviews pada tabel uji autokorelasi. Nilai *Durbin Watson* (DW) sebesar 0.910602 nilai ini kemudian dibandingkan dengan nilai tabel DW dengan menggunakan nilai signifikansi sebesar 5%, jumlah observasi 68 dan jumlah variabel independen 3 ($k=3$), maka diperoleh nilai du 1.7001 dan dl 1.5164.

Tabel 4. 10

Uji *Durbin Watson*

Ada Autokorelasi Positif	No Decision	Tidak Ada Autokorelasi	No Decision	Ada Autokorelasi Negatif
	1.5164 (dl)	1.7001 (du)	2.2999 (4-du)	2.4836 (4-dl)
	↓			
	0.910602 (DW)			

Tabel 4.11 menunjukkan bahwa nilai DW (0.910602) lebih kecil dari nilai du (1.7001) maka dapat disimpulkan bahwa uji autokorelasi dalam penelitian ini tidak terdeteksi (*No Detection*). Terpuhinya uji asumsi klasik menurut teorema Gauss Markov akan menghasilkan *unbiased linear estimator* dan memiliki varian minimum atau sering disebut dengan *Best Linear Unbiased Estimator*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntho Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi

(BLUE).¹¹¹ Jika terjadi autokorelasi pada model regresi OLS, maka akan mengakibatkan penaksir parameter model regresi yang diperoleh menjadi tidak BLUE. Hal itu menyebabkan hasil estimasi pada pengujian parameter OLS menjadi tidak dapat digunakan untuk evaluasi hasil regresi.¹¹² Masalah autokorelasi dapat diatasi menggunakan metode *Cochrane-Orcutt*. Metode *Cochrane-Orcutt* adalah suatu metode yang dapat digunakan untuk mengatasi masalah autokorelasi pada model regresi. Metode *Cochrane-Orcutt* dilakukan dengan menghitung nilai $\hat{\rho}$ (koefisien autokorelasi) menggunakan nilai error pada model regresi. Untuk mendapatkan nilai $\hat{\rho}$ yang menjamin tidak terdapat masalah autokorelasi pada metode *Cochrane-Orcutt*, dalam mencari nilai $\hat{\rho}$ dilakukan secara berulang untuk mendapatkan nilai ρ yang sudah konvergen.¹¹³

Tabel 4.11
Penyembuhan Autokorelasi
(Dengan Metode Cochrane-Orcutt)

R-squared	0.559486	Mean dependent var	0.733971
Adjusted R-squared	0.508093	S.D. dependent var	0.717182
S.E. of regression	0.503003	Akaike info criterion	1.582474
Sum squared resid	15.18074	Schwarz criterion	1.843592
Log likelihood	-45.80411	Hannan-Quinn criter.	1.685937
F-statistic	10.88637	Durbin-Watson stat	1.969685
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Berdasarkan tabel 4.12 menunjukkan bahwa D-W sebesar 1.969685 dan sampel sebanyak 68 perusahaan ($n=68$) di 1.5164 dan nilai du 1.7001. Berdasarkan tabel D-W dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil uji autokorelasi menunjukkan bahwa nilai DW sebesar $1.969685 > \text{nilai du } 1.7001$ dengan demikian bahwa $\text{nilai du} < DW < 4\text{-du}$ yaitu $1.7001 < 1.969685 < 2.2999$ yang menunjukkan bahwa pada penelitian ini terbebas dari uji autokorelasi dan menandakan bahwa setiap variabel independen Likuiditas, profitabilitas dan Ukuran Perusahaan tidak terdapat autokorelasi positif dan negatif dalam model regresi.

¹¹¹ G. Sumodiningrat, *Ekonometrika Pengantar, BPFE Yogyakarta, Yogyakarta, 1994.*

¹¹² Gujarati, *Basic Econometrics, Fourth Edition, McGraw-Hill/Irwin, New York, 2003.*

¹¹³ G. Sumodiningrat, *Ekonometrika Pengantar, BPFE Yogyakarta, Yogyakarta, 1994.*

4. Uji Hipotesis

a. Koefisien Determinasi R^2

Analisis untuk mengetahui seberapa jauh kemampuan model ini untuk menjelaskan sumbangan atau kontribusi variabel bebas terhadap variabel terikat.

Tabel 4.12
Tabel Uji Determinasi

R-squared	0.559486	Mean dependent var	0.733971
Adjusted R-squared	0.508093	S.D. dependent var	0.717182
S.E. of regression	0.503003	Akaike info criterion	1.582474
Sum squared resid	15.18074	Schwarz criterion	1.843592
Log likelihood	-45.80411	Hannan-Quinn criter.	1.685937
F-statistic	10.88637	Durbin-Watson stat	1.969685
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Berdasarkan tabel 4.11 dapat diketahui bahwa nilai *Adjusted R-square* adalah sebesar 0.508093 atau 50%. Hal ini berarti bahwa sebesar 50% kebijakan hutang dipengaruhi oleh variabel independen yaitu Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan sedangkan sisanya yaitu sebesar 50% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang.

b. Uji t (Uji Parsial)

Tabel 4.13
Tabel Uji t (Uji Parsial)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.330450	0.208015	6.395934	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001884	0.000350	-5.390474	0.0000
X2_PROFITABILITAS	0.000637	0.004502	0.141433	0.8880
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.003145	0.004644	-0.677118	0.5009

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Berdasarkan tabel 4.6 dapat dijelaskan bahwa :

1. Variabel Likuiditas memiliki tingkat signifikansi 0,0000 lebih kecil dari taraf signifikan 0,05 dan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-5.390474 > 1,997$ dan variabel likuiditas ini mempunyai nilai koefisien regresi -0,001884. Nilai koefisien negatif menunjukkan bahwa variabel likuiditas (x1) berpengaruh negatif secara parsial terhadap kebijakan hutang.
2. Variabel Profitabilitas mempunyai nilai koefisien regresi sebesar -0,000637 Dan mempunyai nilai signifikansi sebesar $0,8880 > 0,05$ serta nilai $t_{hitung} <$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagai dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

t_{tabel} yaitu $0.141433 < 1,997$ yang artinya variabel profitabilitas tidak berpengaruh secara parsial terhadap kebijakan hutang.

3. Variabel ukuran perusahaan mempunyai nilai signifikansi sebesar 0.5009 yang lebih besar dari taraf signifikansi 0,05 dan nilai koefisien regresi sebesar -0.003145 serta nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-0.677118 < 1,997$. Artinya ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif secara parsial terhadap kebijakan hutang.

Didalam penelitian ini dengan regresi data panel digunakan untuk melihat pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Berdasarkan tabel 4.12 diperoleh persamaan regresi sebaga berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + e$$

$$Y_{it} = 1.330450 - 0.001884 + 0.000637 - 0.003145 + e$$

- a. Nilai konstanta sebesar 1.330450 menunjukkan bahwa jika semua variabel bebas diasumsikan tetap atau sama dengan 0, maka kebijakan hutang sebesar 1.330450.
- b. Nilai koefisien likuiditas (β_1) sebesar -0.001884 Hal ini menunjukkan bahwa bahwa setiap perubahan satu satuan rasio keuangan (likuiditas) maka kebijakan hutang akan mengalami penurunan sebesar -0.001884 dengan asumsi variabel lainnya tetap sama dengan 0.
- c. Nilai koefisien profitabilitas (β_2) sebesar 0.000637 Hal ini menunjukkan bahwa setiap perubahan satu satuan rasio keuangan (profitabilitas) maka kebijakan hutang akan mengalami kenaikan sebesar 0.000637 dengan asumsi variabel lainnya tetap sama dengan 0.
- d. Nilai koefisien ukuran perusahaan (β_3) sebesar -0.003145 Hal ini menunjukkan bahwa setiap penurunan ukuran perusahaan maka kebijakan hutang akan mengalami penurunan sebesar -0.003145 dengan asumsi variabel lainnya tetap sama dengan 0.

c. Uji F (Uji Simultan)

Uji F (Uji Simultan) untuk mengetahui apakah semua variabel independen dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama atau simultan terhadap variabel dependen.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



Tabel 4.14
Tabel Uji F (Uji Simultan)

R-squared	0.559486	Mean dependent var	0.733971
Adjusted R-squared	0.508093	S.D. dependent var	0.717182
S.E. of regression	0.503003	Akaike info criterion	1.582474
Sum squared resid	15.18074	Schwarz criterion	1.843592
Log likelihood	-45.80411	Hannan-Quinn criter.	1.685937
F-statistic	10.88637	Durbin-Watson stat	1.969685
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Berdasarkan tabel 4.13 Dapat menunjukkan bahwa variabel independen yaitu Likuiditas, Profitabilitas dan ukuran perusahaan secara bersama-sama (Simultan) berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal ini dapat dilihat pada nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ atau $10.88637 > 2,75$ dan hasil signifikasi sebesar $0,000000 < 0,05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan secara bersama-sama (simultan) terdapat pengaruh yang signifikasi.

e. Variabel yang Paling Dominan

Tabel 4.15
Tabel Variabel Yang Paling Dominan

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.330450	0.208015	6.395934	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001884	0.000350	-5.390474	0.0000
X2_PROFITABILITAS	0.000637	0.004502	0.141433	0.8880
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.003145	0.004644	-0.677118	0.5009

Sumber : Data Diolah Menggunakan Eviews 9

Berdasarkan tabel 4.15 dapat diperoleh bahwa variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap kebijakan hutang yaitu Likiuditas. Hal ini dapat dilihat bahwa variabel likuiditas mempunyai nilai signifikasi sebesar $0,000000 < 0,05$.

C Hasil Penelitian

I Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan hutang.

Berdasarkan hasil uji statistik t pada tabel 4.14 menunjukkan bahwa likuiditas yang diukur dengan indikator *current ratio* dengan tingkat signifikasi sebesar 0,0000 yang taraf signifikasinya lebih kecil dari 0,05 atau 5% dan mempunyai nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-5.390474 > 1,997$. Hal ini menunjukkan bahwa

likuiditas yang diukur dengan indikator *current ratio* berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

2. Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang.

Berdasarkan tabel 4.14 dapat dilihat bahwa profitabilitas dengan indikator *Return on Aset (ROA)* yang mempunyai nilai signifikan sebesar $> 0,05$ dan $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $0.141433 < 1,997$ yang menyatakan bahwa profitabilitas yang diukur dengan indikator ROA tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Dengan demikian H_{02} diterima dan H_{a2} ditolak.

3. Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Kebijakan Hutang

Variabel ukuran perusahaan dengan menggunakan indikator $\ln(\text{Total Aset})$ mempunyai tingkat signifikansi 0,5009 yang lebih besar dari taraf signifikansi 0,05 atau 5% dan nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-0.677118 < 1,997$ yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

4. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.

Berdasarkan tabel 4.15 menunjukkan bahwa variabel likuiditas (X1), profitabilitas (X2) dan ukuran perusahaan (X3) berpengaruh secara simultan terhadap kebijakan hutang. Dengan demikian hipotesis H_{a4} diterima. Pada uji F nilai signifikan yang di hasilkan adalah sebesar 0,000000 yang lebih kecil dari tingkat taraf signifikan 0,05 atau 5% dan dapat dilihat dari $F_{hitung} > F_{tabel}$ atau $10.88637 > 2,75$.

5. Variabel yang paling dominan

Variabel yang paling dominan mempengaruhi kebijakan hutang yaitu likuiditas karena likuiditas menjadi bahan pertimbangan apakah suatu perusahaan layak untuk menerima dana dari pihak eksternal. Semakin tinggi likuiditas suatu perusahaan semakin pihak kreditur percaya pada perusahaan tersebut.

D. Pembahasan Hasil Penelitian

1. Pengaruh Likuiditas terhadap kebijakan hutang

Likuiditas yang diukur dengan *current ratio* berdasarkan hasil uji t berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Investor dapat melihat likuiditas suatu perusahaan dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan yang dipilih

untuk berinvestasi. Karena likuiditas suatu perusahaan sebagai bahan penilaian apakah suatu perusahaan layak mendapat pinjaman modal atau investasi. jika likuiditas suatu perusahaan tinggi maka kinerja perusahaan akan dinilai semakin baik dan mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya.

Hal ini menunjukkan bahwa tingkat likuiditas yang tinggi akan menurunkan kebijakan hutang perusahaan. Karena perusahaan yang mempunyai tingkat likuiditas yang tinggi dan mampu untuk memenuhi kewajibannya, sehingga perusahaan cenderung untuk mengurangi jumlah hutang. Hal ini sesuai dengan *teori pecking order*. Yang mana teori ini lebih mengutamakan penggunaan sumber dana internal (laba ditahan) daripada penggunaan pendanaan yang bersumber dari eksternal (hutang).

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Eni Puji Estuti dkk, yang berjudul Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013-2017). Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.¹¹⁴

Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh I Kd Adi Wijata Kusuma dkk dengan judul “ Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur. Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa Likuiditas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.¹¹⁵

Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Yusra Ngingang dengan judul penelitian, Pengaruh likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada PT. Cipta Karya Makmur Bersama di Kota

¹¹⁴Eni Puji Estuti, Wachidah Fauziyanti, and Silvia Hendrayanti, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013 – 2017).” Jurnal Prosiding Seminar Nasional Unimus. Vol. 2. 2019.

¹¹⁵ I Kd Adi Wijaya Kusuma, Putu Kepramareni dan Ni Luh Gde Novitasari, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur.”

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi



Makassar. Penelitian Yusrang Ngingang memperoleh hasil bahwa Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.¹¹⁶

2. Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang.

Profitabilitas yang diukur dengan indikator ROA tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang mempunyai profitabilitas yang semakin tinggi, maka semakin rendahnya kebijakan hutang yang dijalankan oleh perusahaan. profitabilitas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mempunyai laba yang besar. Perusahaan lebih memilih menggunakan dana sendiri dibandingkan dana dari eksternal. sehingga kebijakan hutang hanya digunakan untuk ketika perusahaan dalam kondisi membutuhkan dan ketika laba ditahan digunakan untuk investasi maupun ekspansi. Hal ini sesuai *Pecking order theory*, dimana teori tersebut lebih mengutamakan penggunaan dana internal daripada dana eksternal. Menurut keputusan tersebut bahwa sumber pendanaan yang pertama kali yang akan diambil adalah dana internal perusahaan akan yaitu laba ditahan. Karena hal ini menunjukkan bahwa Perusahaan yang mampu mendapatkan keuntungan yang tinggi (*profitable*) akan cenderung banyak memanfaatkan dana sendiri untuk keperluan investasi. Perusahaan yang *profitable* akan menggunakan tingkat hutang yang semakin rendah.

Penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ike Nurjannah dkk, dengan judul, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.¹¹⁷

Penelitian ini juga tidak konsisten dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Andrianti ,dkk yang berjudul Pengaruh Prfotabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap

¹¹⁶Yusra Ngingang, "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Pt. Cipta Karya Makmur Bersama Di Kota Makassar". Jurnal Economix. Vol. 8. No. 2. Desember 2020.

¹¹⁷Ike Nurjanah And Dendi Purnama, "Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang". Jurnal Revenue. Vol 01. No. 02. Desember 2020.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi



Kebijakan Hutang . Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.¹¹⁸

Namun penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Muiz Fauzi Rambe dengan judul, pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan makanan dan minuman di Indonesia. Yang menunjukkan hasil penelitian profitabilitas yang diukur dengan indikator Return On Aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.¹¹⁹

3. Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap Kebijakan Hutang

Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang dikarenakan besar kecilnya suatu perusahaan berpengaruh tidak begitu besar terhadap kebijakan hutang dalam suatu perusahaan. Artinya masih banyak pihak kreditur yang tidak hanya melihat total aset untuk memberikan dana pinjamannya tetapi masih banyak faktor lain yang perlu dipertimbangkan seperti siklus penjualan, prospek perusahaan di masadepan. Ukuran perusahaan menjadi faktor yang perlu dipertimbangkan dalam menentukan tingkat hutang perusahaan. Semakin besar perusahaan tersebut, maka semakin banyak dana yang digunakan untuk menjalankan operasional perusahaan. Salah satu sumber dananya adalah berhutang. Namun Dalam *Pecking order theory*, perusahaan lebih memprioritaskan sumber pendanaan dari dalam (laba ditahan), namun apabila masih kurang, maka perusahaan akan melakukan hutang. Dengan salah satunya melalui pasar modal.

Penelitian ini sesuai dengan penelitian terdahulu yaitu penelitian yang dilakukan Dwi Putri Novitasari dan Viriany dengan judul, pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap kebijakan hutang perusahaan

¹¹⁸ Andrianti, Dirvi Surya Abbas dan Muhammad Zulman Hakim “Pengaruh Profitabilitas, (Roa), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. Jurnal Prosiding Seminar Nasional Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Jember. 2021.

¹¹⁹ Muiz Fauzi Rambe, “Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia”. Jurnal Manajemen dan Bisnis. Vol. 13 No. 01 April 2013.

manufaktur. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.¹²⁰

Penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Ahmad Musthofa Aziz, dkk yang berjudul Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. Dimana hasil penelitian ini memperoleh bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.¹²¹

Namun penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Doni Hendra Saputra dengan judul Pengaruh Free Cash Flow, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Blockholder Ownership, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. Yang menunjukkan hasil bahwa Ukuran Perusahaan Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang.¹²²

Penelitian ini juga tidak konsisten dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Andrianti ,dkk yang berjudul Pengaruh Profitabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang . Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.¹²³

¹²⁰Dwi Putri Novitasari dan Viriany, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*. Vol. 1. No 2. 2019."

¹²¹Aziz, Chomsatu, and Endang Masitoh "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang" *Jurnal Edunomika*, Vol 03. No. 02. Agustus 2019.

¹²²Doni Hendra Saputra, Inge Lengga Sari Munthe, Myrna Sofia, "Pengaruh Free Cash Flow, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Blockholder Ownership, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015". *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia*. Vol. 1 Oktober 2017.

¹²³ Andrianti, Dirvi Surya Abbas, Muhammad Zulman Hakim "Pengaruh Profitabilitas, (Roa), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal Prosiding Seminar Nasional Ekonomi dan Bisnis*. Universitas Muhammadiyah Jember. 2021.

4. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.

Variabel likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap kebijakan hutang. Artinya semakin tinggi tingkat likuiditas suatu perusahaan, maka semakin sehat kondisi keuangan suatu perusahaan karena kemampuan perusahaan yang tinggi untuk membayar hutang sehingga perusahaan tersebut mempunyai peluang untuk memperoleh hutang. Semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu perusahaan, akan mengurangi tingkat hutang. Semakin besarnya ukuran perusahaan semakin besar probabilitas perusahaan untuk mendapatkan sumber pendanaan dari berbagai sumber karena memiliki akses yang besar.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dwi Putri Novitasari dan Viriany dengan judul Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. Penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan secara bersama-sama (simultan) terhadap kebijakan hutang.¹²⁴

5. Variabel yang paling dominan

Variabel yang paling dominan mempengaruhi kebijakan hutang yaitu likuiditas karena likuiditas menjadi bahan pertimbangan apakah suatu perusahaan layak untuk menerima dana dari pihak eksternal. Semakin tinggi likuid suatu perusahaan semakin pihak kreditur percaya pada perusahaan tersebut. Biasanya penilaian kinerja perusahaan akan menggunakan analisis rasio keuangan yaitu rasio likuiditas.

6. Analisis Laporan Keuangan

Dalam konteks ini menggunakan rasio laporan keuangan. Laporan keuangan merupakan salah satu sumber informasi keuangan bagi investor atau pemilik modal. Laporan keuangan menyediakan data-data akuntansi perusahaan yang menunjukkan kinerja suatu perusahaan. Analisis laporan keuangan bertujuan untuk menilai kinerja yang dicapai perusahaan selama ini dan mengestimasi

¹²⁴ Dwi Putri Novitasari dan Viriany, "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur". Jurnal Multiparadigma Akuntansi. Vol 1. No. 2. 2019.

kinerja perusahaan pada masa mendatang serta dapat melihat pertumbuhan kinerja keuangan dari tahun ke tahun. Investor sangat tertarik pada analisis laporan keuangan suatu perusahaan karena dapat memberi informasi terkait kinerja suatu perusahaan. Jika suatu perusahaan memiliki kinerja yang baik dari analisis laporan keuangan investor akan menanamkan modal pada perusahaan tersebut.¹²⁵

Menganalisis laporan keuangan merupakan aktivitas dari analisis rasio keuangan, yang mana didalam penelitian ini terdapat rasio keuangan yang mempunyai pengaruh terhadap kebijakan hutang yaitu rasio likuiditas. Rasio likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan jangka pendeknya atau kewajiban kurang dari satu periode artinya suatu perusahaan mampu untuk memenuhi hutang yang sudah jatuh tempo tersebut.¹²⁶ Rasio likuiditas ini sesuai dengan syariah islam yang menekankan bahwa yang namanya hutang itu darurat. Tidak bermudah-mudah berhutang dan hanya dilakukan di saat sangat dibutuhkan saja. jika sudah mampu membayar hutang segera bayar.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunthha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunthha Jambi

State Islamic University of Sunthhan Thahna Saifuddin Jambi

¹²⁵ V. Wiratna Sujarweni, "Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, Dan Hasil Penelitian" (Pustaka Baru Press, 2019), hlm. 1 Dan 6.

¹²⁶ V. Wiratna Sujarweni, "Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, Dan Hasil Penelitian" (Pustaka Baru Press, 2019), hlm. 60.

BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka kesimpulan yang dapat diambil dari penelitian ini adalah:

1. likuiditas (X1) berpengaruh negatif secara parsial terhadap kebijakan hutang , Profitabilitas (X2) tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang dan ukuran perusahaan (X3) tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.
2. Variabel likuiditas (X1), Profitabilitas (X2) dan Ukuran Perusahaan (X3) berpengaruh secara bersama-sama (simultan) terhadap kebijakan hutang.
3. Variabel yang paling dominan mempengaruhi kebijakan hutang pada penelitian ini yaitu Likuiditas (X1)

B. Implikasi

1. Bagi akademisi

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat dan dapat menjadi referensi serta informasi bagi peneliti selanjutnya. Dengan mempertimbangkan beberapa faktor penting dalam penelitian ini. Bagi penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain yang memiliki pengaruh terhadap kebijakan hutang.

2. Bagi Investor

Bagi investor yang ingin menanamkan modal pada suatu perusahaan dapat melihat likuiditas (*current ratio*) karena berdasarkan hasil penelitian variabel yang berpengaruh terhadap kebijakan hutang yaitu likuiditas. Investor dapat melihat likuiditas suatu perusahaan dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan yang dipilih untuk berinvestasi. Karena likuiditas suatu perusahaan sebagai bahan penilaian apakah suatu perusahaan layak mendapat pinjaman modal atau investasi. jika likuiditas suatu perusahaan tinggi maka kinerja perusahaan akan dinilai semakin baik dan mampu melunasi kewajiban jangka pendeknya.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunan Jambi

3. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi perusahaan. Khususnya manajemen perusahaan. Hasil penelitian diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan manajemen perusahaan dalam memilih dana untuk operasional suatu perusahaan. Keadaan likuiditas suatu perusahaan harus lebih diperhatikan dikarenakan hasil penelitian ini likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Likuiditas yang tinggi akan lebih mudah untuk memperoleh dana dari pihak eksternal.

C. Saran

1. Bagi perusahaan syariah sektor kesehatan diharapkan dapat memperhatikan kondisi likuiditas perusahaan dengan sebaiknya, karena jika perusahaan memiliki kemampuan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya sehingga perusahaan akan mudah untuk memperoleh hutang dan dana eksternal serta mengurangi tingkat penggunaan hutang sehingga perusahaan akan dapat terhindar dari resiko keuangan dan perusahaan juga hendaknya semakin meningkatkan profitabilitas dengan penggunaan aktiva secara optimal, melalui penjualan dan operasional perusahaan dengan baik. Ukuran perusahaan juga penting diperhatikan oleh perusahaan karena perusahaan yang memiliki ukuran yang besar memiliki akses yang besar sehingga untuk mendapatkan sumber pendanaan dari berbagai sumber akan lebih mudah dan mempunyai probabilitas yang tinggi lebih besar dalam memenangkan persaingan atau bertahan dalam industri.
2. Bagi peneliti selanjutnya agar dapat menggunakan perusahaan dengan industri yang lain karena setiap perusahaan mempunyai tingkat kebijakan hutang yang berbeda-beda dan menambahkan periode yang lebih panjang dari penelitian untuk dapat memperoleh hasil yang maksimal serta menambahkan dan mengembangkan variabel independen sebagai faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang sehingga membuat penelitian lebih luas dari penelitian ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagai bahan dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



DAFTAR PUSTAKA

Al-Quran Dan Terjemahan, Kemenag : Aplikasi Buku Pedoman Penulisan Skripsi : “Berbasis Terintegrasi Ilmu”, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam, Uin Sts Jambi.

A. Literatur

Agus Sartono. Manajemen Keuangan, Edisi 3, N.D. Manajemen Keuangan, Teori Dan Aplikasi. 4th Ed. Yogyakarta: Bpfe, Yogyakarta, 2008.

Agus Tri Basuki, Nano Prawoto. Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis Dengan Aplikasi Eviews Dan Spss.

Agus Sartono. “Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi”. Edisi Empat , Bpfe, Yogyakarta. 2001.

———. Manajemen Keuangan, Edisi 3.

———. Manajemen Keuangan, Teori Dan Aplikasi. 4th Ed. Yogyakarta: Bpfe, Yogyakarta, 2008.

Ahmad Sarwat. Ensiklopedia Fikih Indonesia 7 : Muamalat.

Brigham, E. F Dan Houston. F. J. 2006. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi Kesepuluh. Salemba Empat. Jakarta..

Brigham. Dasar- Dasar Manajemen Keuangan Edisi 10.

Brigham, Eugene F. Houston, Joel F. Manajemen Keuangan.

Enny Pudjiastuti, Suad Husnan. Dasar Dasar Manajemen Keuangan. Yogyakarta : Upp Amp Ykpn, 2004.

Eugene, F Brigham Dan Houston, F., Joel Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat. (2011)

Ghozali. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25. (Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro). 2018.

Husnan S. Dan Pudjiastuti E (2015). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Ketujuh. (Yogyakarta: Upp Stim Ykpn).

Jay Smith M Dan Skousen. K. F. 1992. Akuntansi Intermediate. Edisi 9, Jakarta: Erlangga.

Jogiyanto Hartono. Teori Portofolio Dan Analisis Investasi. Edisi 8.

Kasmir, Analisis Laporan Keuangan (Jakarta, Edisi Pertama)

Kasmir, Analisis Laporan Keuangan (Edisi Satu). Pt. Raja Grafindo Persada.

Kasmir. Analisis Laporan Keuangan, 2008. Hlm 135.

Sartono, A. R 2000 , Manajemen Keuangan, Edisi 3 , Yogyakarta: Bpfe.

Setia A.,L Teori Dan Praktik Manajemen Keuangan (Yogyakarta: Cv. Andi Offset).

Suad Husnan Dan Enny Pudjiastuti, Dasar-Dasar Manajemen Keuangan, (Yogyakarta:Upp Amp Ykpn, 2004) Hlm. 140

Sugiono, Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D, Bandung; Alfabeta 2016.

Enny Pudjiastuti, Suad Husnan. Dasar Dasar Manajemen Keuangan. Yogyakarta : Upp Amp Ykpn, 2004.

Ghozali. Analisis Multivariat Dan Ekonometrika : Teori Konsep Dan Aplikasi Dengan Eviews 10. Hlm. 73.

G. Sumodiningrat. Ekonometrika Pengantar, Bpfe Yogyakarta, Yogyakarta, 1994.

- Gujarati. Basic Econometrics, Fourth Edition, Mcgraw-Hill/Irwin, New York, 2003.
- Hendra Rahardjaputra, “*Manajemen Keuangan dan Akuntansi*”. (Jakarta Salemba Empat, 2019. hlm. 72.
- Hendra Rahardjaputra, “*Manajemen Keuangan dan Akuntansi*”. (Jakarta Salemba Empat, 2019. hlm 73.
- Imam Ghozali. Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Teori, Konsep Dan Aplikasi Dengan Eviews 1.
- Imam Ghozali. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25 Edisi 9.
- Imam Ghozali. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Spss. (Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2011).
- . Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 22 (Penerbit : Universitas Diponegoro, 2018).
- Irton. Buku Pegangan Akuntansi. (Yogyakarta. Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen Ykpn. 2009.).
- Imam Ghozali Dan Dwi Ratmono. Analisis Multivariat Dan Ekonometrika Dengan Eviews 10. Badan Penerbit Universitas Diponegoro : Semarang. 2017.
- Jogiyanto Hartono. Teori Portofolio Dan Analisis Investasi. Edisi 8.
- Lukas Setia Atmaja. Teori Dan Praktik Manajemen Keuangan.
- M. Hanafi dan Mamduh. *Manajemen Keuangan, Edisi 1, Cetakan Kelima, Yogyakarta : BPFE. 2004, n.d.*
- Muhammad Teguh. Metodologi Penelitian Ekonomi.
- Mulyati. Kredit Perbankan : Aspek Hukum Dan Pengembangan Usaha Mikro Kecil Dalam Pembangunan Perekonomian Indonesia. 2016.
- Myers. Capital Structure Puzzle. Journal Of Finance. 1984.
- Myers, Majluf. Corporate Financing And Investment Decisions When Firms Have Information Investors Do Not Have. Journal Of Finance Economics. 1984.
- Myers, Nicholas S. Majluf. Corporate Financing And Investment Decision When Firms Have Information That Investors Do Not Have, Nber Working Paper No. W1396. 2001.
- Myers, Rajan. The Paradox Of Liquidity. The Quartely Journal Of Economics.
- Pandoyo, Moh. Sofyan. Metodologi Penelitian Keuangan Dan Bisnis, Teori Dan Aplikasi Menggunakan Software Olah Data Eviews 9. Hlm 222.P.
- Sartono, Agus R. Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi. Edisi Keempat. (Bdee-Ugm, Yogyakarta). 2001.
- Myers, Rajan. The Paradox Of Liquidity. The Quartely Journal Of Economics.
- Setiawan, Budi. “Perbandingan Kinerja Pasar Modal Syariah Dan Konvensional : Suatu Kajian Empiris Pada Pasar Modal Indonesia” 8 (2017): 6.
- Smith, Jay. Akuntansi Intermediate..
- Suad Husnan. Dasar Dasar Manajemen Keuangan, Edisi Ketujuh, 2015.
- Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitaif, Kualitatif, Dan R&D. (Bandung: Alfabeta, 2016). Hlm. 8.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunthha Jambi

Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D. Bandung: Penerbit Alfabeta, Hlm. 8.

Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif Dan R Dan D. (Bandung : Alfabeta, 2016) Hlm. 38.

Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D.

Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D. (Bandung: Alfabeta, 2016). Hlm. 8.

Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D. Bandung: Penerbit Alfabeta, Hlm. 8..

Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitatif Dan Kualitatif Dan R Dan D. (Bandung : Alfabeta, 2016) Hlm. 38., N.D.

———. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R & D.(Bandung : Alfabeta, 2016). Hlm 81.

Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D.

Syahyunan. Manajemen Keuangan 1. Perencanaan Analisis Dan Pengendalian Keuangan. 2nd Ed. Medan : Usu Press, 2013.

V. Wiratna Sujarweni. “Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi, Dan Hasil Penelitian” (Pustaka Baru Press, 2019), Hlm. 1 Dan 6.

B. Skripsi, Thesis dan Jurnal

Ade Fernando, “Pengaruh Struktur Kepemilikan Managerial, Instiusional Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." Jurnal JOM FISIP. Vol. 4. No. 2. Oktober 2017.

A. A. Miftah, Khairiyani dan Nelvia Srilovita, "*Pengaruh Utang dan Total Ekuitas Terhadap Profitabilitas (Pada Perusahaan Syariah yang Terdapat Di JII (Jakarta Islamic Index) Tahun 2017-2019)*". At-Tawassuth: Jurnal Ekonomi Islam, Vol. VII. No. 1. Januari-Juni 2022 2022.

Andrianti, Dirvi Surya Abbas dan Mohamad Zulman Hakim, “Pengaruh Profitabilitas, (Roa), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang.” In *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis*, 614–23. UM Jember Press, 2021.

Aziz, Chomsatu, and Endang Masitoh , “Pengaruh Kepemilikan Instiusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang". Jurnal Edunomika, Vol 03. No. 02. Agustus 2019..

Doni Hendra Saputra, Inge Lengga Sari Munthe, Myrna Sofia, “Pengaruh Free Cash Flow, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Blockholder Ownership, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015". Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia. Vol. 1. Oktober 2017

Eni Puji Estuti, Wachidah Fauziyanti, and Silvia Hendrayanti, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suththa Jambi

Indonesia 2013 – 2017)." Jurnal Prosiding Seminar Nasional Unimus. Vol. 2. 2019.

Erick Maldini and Farida Idayati, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018." Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol. 10. No. 03, Maret 2021.

Firdayanti, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Melalui Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Non Keuangan Di Indeks LQ-45 Periode 2010-2015)". Skripsi. Makassar: UIN Alauddin, 2017.

Ikeu Nurjanah And Dendi Purnama, "Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang". Jurnal Revenue. Vol 01. No. 02. Desember 2020.

I Kd Adi Wijaya Kusuma, Putu Kepramareni dan Ni Luh Gde Novitasari, "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur."

Khairiyani dan Rahayu, *Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Struktur Pengelolaan Terhadap Kinerja Keuangan Serta Implikasinya Terhadap Nilai Perusahaan*". Simposium Nasional Akuntansi XIX. 2016.

Muiz Fauzi Rambe, "Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia". Jurnal Manajemen dan Bisnis. Vol. 13 No. 01 April 2013.

Oktariyani And Afriyanti Hasanah, "Pengaruh Free Cash Flow, Likuiditas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.", Jurnal of Applied Managerial Accounting. Vol. 3. No. 1, March 2019. hlm. 23-24

Suharli, Michell. "Pengaruh Profitability Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat," N.D., 9.

Thunggalia, Agustine, Abdullah Rakhman, and Liaw Bunfa. "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Non Keuangan" 7, No. 2 (N.D.): 14.

Viriany, Dwi Putri Novitasari. "Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Paradigma Akuntansi* 1, no. 2 (July 30, 2019): 153.

Yang, Vania Florentina Santoso, Sri Sudarsi, And Cahyani Nuswandari, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Struktur Aktiva, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan

Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2018)." Jurnal Dinamika Akuntansi Keuangan dan Perbankan". Vol. 10. No. 1. Mei 2021."

Yolanda, Yola. "Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dengan Likuiditas Sebagai Variabel, Modetaring Pada Perusahaan Sektor Utama yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. Universitas Sumatera Utara. Tesis, 2020.

Yuli Soesetio, "Kepemilikan Manajerial dan Institusional, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan Struktur Aktivadan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol. 12 : 384-398.

Yusra Nginang, "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Pt. Cipta Karya Makmur Bersama Di Kota Makassar". Jurnal Economix. Vol. 8. No. 2. Desember 2020.

C. Internet

<https://doi.org/10.24912/jpa.v1i2.4676>

<https://lifepal.co.id./media/saham-syariah-cara-investasi.>, n.d.

<https://doi.org/10.31629/jiafi.v1i1.1239>

<https://doi.org/10.29040/jie.v3i02.554>.

<https://doi.org/10.15408/akt.v10i2.4649>

"DGNS_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.pdf, diakses dari: www.idx.co.id

"INAF_Annual report 2018, 2019, 2020 & 2021.pdf," diakses dari : www.idx.co.id

"KAEF_Annual Report 2018,2019,2020 &2021.pdf,"diakses dari : www.idx.co.id

"MERK_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.pdf,diakses dari:www.idx.co.id

"HEAL_Annual Report 2018,2019,2020&2021.pdf,"diakses dari : www.idx.co.id.

"MIKA_Annual Report 2018,2019, 2020 & 2021.pdf,"diakses dari:www.idx.co.id

"SIDO_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.pdf,"diakses dari:www.idx.co.id

"SILO_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.pdf,"diakses dari :www.idx.co.id

"TSPC_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.pdf,"diakses dari:www.idx.co.id

"SRAJ_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.pdf,"diakses dari:www.idx.co.id

"PRDA_Annual Report 2018,2019, 2020 & 2021.pdf,"diakses dari:www.idx.co.id

"IRRA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021.pdf,"diakses dari:www.idx.co.id

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sulttha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sulttha Jambi

“DVLA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021”., diakses dari "www.idx.co.id.

“PEHA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021”., diakses dari : www.idx.co.id.

“PYFA_Annual Report 2018, 2019, 2020 & 2021”., diakses dari : www.idx.co.id.

www.idx.co.id

www.idxchannel.com

www.sahamok.net

LAMPIRAN

1. Data Mentah

Data Likuiditas (X1), Profitabilitas (X2), Ukuran Perusahaan (X3) dan Kebijakan Hutang (Y) Perusahaan Syariah Sektor Kesehatan Tahun 2018-2021.

No	Kode Emiten	Tahun	Y Kebijakan Hutang	X1 Likuiditas	X2 Profitabilitas	X3 Ukuran Perusahaan
1	DGNS	2018	0,84	103	40	10
	DGNS	2019	0,3	9	16	11
	DGNS	2020	0,25	344	40	12
	DGNS	2021	0,16	578	27	5
2	KAEF	2018	1,73	134	5	30
	KAEF	2019	1,4	99	0,08	24
	KAEF	2020	1,4	90	0.11	24
	KAEF	2021	1,45	105	2	3
3	INAF	2018	1,9	105	2	28
	INAF	2019	1,9	188	0,57	28
	INAF	2020	3	135	0,001	28
	INAF	2021	3	135	2	1
4	KLBF	2018	0,18	466	13	31
	KLBF	2019	0,2	435	13	31
	KLBF	2020	0,2	412	1	31
	KLBF	2021	0,2	620	13	3
5	HEAL	2018	0,75	118	3	15
	HEAL	2019	0,8	166	68	15
	HEAL	2020	0,9	152	10	16
	HEAL	2021	1	152	17	2
6	MIKA	2018	0,14	775	12	29
	MIKA	2019	0,1	575	14	29
	MIKA	2020	0,1	546	14	29
	MIKA	2021	0,15	419	20	2
7	SILO	2018	0,21	180	0,34	16
	SILO	2019	0,2	135	4	16
	SILO	2020	0,4	144	1	16
	SILO	2021	0,42	159	8	2
8	TSPC	2018	0,44	252	7	30
	TSPC	2019	0,4	278	7	30
	TSPC	2020	0,4	296	9	30
	TSPC	2021	0,4	329	9	2
9	SRAJ	2018	0,48	71	3	29
	SRAJ	2019	0,7	58	2	29
	SRAJ	2020	1,4	54	0,3	29
	SRAJ	2021	2	38	3	2

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntho Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi

10	PRDA	2018	0,23	732	9	14
	PRDA	2019	0,2	874	10	15
	PRDA	2020	0,2	647	12	15
	PRDA	2021	0,2	658	23	1
11	IRRA	2018	0,04	180	24	26
	IRRA	2019	0,3	347	10	27
	IRRA	2020	1,2	175	11	27
	IRRA	2021	1	196	14	7
12	MERK	2018	1,43	137	92	21
	MERK	2019	0,5	251	9	21
	MERK	2020	0,5	255	7	21
	MERK	2021	0,5	271	13	0,06
13	SCPI	2018	2,25	269	8	21
	SCPI	2019	1,29	594	8	21
	SCPI	2020	0,9	150	14	21
	SCPI	2021	0,24	374	10	0,19
14	SIDO	2018	0,14	419	20	15
	SIDO	2019	0,1	412	23	15
	SIDO	2020	0,1	366	24	15
	SIDO	2021	0,5	413	31	1
15	DVLA	2018	0,4	290	12	21
	DVLA	2019	0,4	291	12	21
	DVLA	2020	0,5	252	8	21
	DVLA	2021	0,5	257	7	21
16	PEHA	2018	1,36	104	8	21
	PEHA	2019	2	101	5	21
	PEHA	2020	2	94	3	21
	PEHA	2021	2	130	1	21
17	PYFA	2018	0,57	276	5	26
	PYFA	2019	0,5	353	5	26
	PYFA	2020	0,4	289	10	26
	PYFA	2021	3,82	130	1	27

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

2. Hasil Olah Data Menggunakan Eviews 9

a. Common Effect Model

Dependent Variable: Y_KEBIJAKAN_HUTANG
Method: Panel Least Squares
Date: 07/31/22 Time: 03:38
Sample: 2018 2021
Periods included: 4
Cross-sections included: 17
Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.367894	0.227910	6.001908	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001842	0.000391	-4.717509	0.0000
X2_PROFITABILITAS	-0.006205	0.005181	-1.197754	0.2354
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.001074	0.008134	-0.132063	0.8953
R-squared	0.283828	Mean dependent var		0.733971
Adjusted R-squared	0.250257	S.D. dependent var		0.717182
S.E. of regression	0.620991	Akaike info criterion		1.942023
Sum squared resid	24.68032	Schwarz criterion		2.072582
Log likelihood	-62.02877	Hannan-Quinn criter.		1.993754
F-statistic	8.454657	Durbin-Watson stat		0.474703
Prob(F-statistic)	0.000082			

b. Fixed Effect Model

Dependent Variable: Y_KEBIJAKAN_HUTANG
Method: Panel Least Squares
Date: 07/31/22 Time: 03:39
Sample: 2018 2021
Periods included: 4
Cross-sections included: 17
Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.131452	0.214264	5.280632	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001298	0.000510	-2.548475	0.0141
X2_PROFITABILITAS	0.000646	0.004111	0.157266	0.8757
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.001592	0.006106	-0.260714	0.7954

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.768628	Mean dependent var	0.733971
Adjusted R-squared	0.677044	S.D. dependent var	0.717182
S.E. of regression	0.407569	Akaike info criterion	1.282715
Sum squared resid	7.973398	Schwarz criterion	1.935512
Log likelihood	-23.61233	Hannan-Quinn criter.	1.541373

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

F-statistic	8.392548	Durbin-Watson stat	1.153279
Prob(F-statistic)	0.000000		

c. Random Effect Model

Dependent Variable: Y_KEBIJAKAN_HUTANG
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/31/22 Time: 03:46
 Sample: 2018 2021
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 17
 Total panel (balanced) observations: 68
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.215661	0.227090	5.353202	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001528	0.000426	-3.584167	0.0007
X2_PROFITABILITAS	-0.000804	0.003972	-0.202398	0.8402
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.001529	0.005955	-0.256828	0.7981

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.496561	0.5975
Idiosyncratic random		0.407569	0.4025

Weighted Statistics			
R-squared	0.170876	Mean dependent var	0.278662
Adjusted R-squared	0.132011	S.D. dependent var	0.435713
S.E. of regression	0.405936	Sum squared resid	10.54620
F-statistic	4.396634	Durbin-Watson stat	0.910602
Prob(F-statistic)	0.007100		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.260802	Mean dependent var	0.733971
Sum squared resid	25.47381	Durbin-Watson stat	0.376991

d. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
 Equation: FEM
 Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	6.285998	(16,48)	0.0000
Cross-section Chi-square	76.832884	16	0.0000

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Cross-section fixed effects test equation:
 Dependent Variable: Y_KEBIJAKAN_HUTANG
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/31/22 Time: 03:40
 Sample: 2018 2021
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 17
 Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.367894	0.227910	6.001908	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001842	0.000391	-4.717509	0.0000
X2_PROFITABILITAS	-0.006205	0.005181	-1.197754	0.2354
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.001074	0.008134	-0.132063	0.8953
R-squared	0.283828	Mean dependent var		0.733971
Adjusted R-squared	0.250257	S.D. dependent var		0.717182
S.E. of regression	0.620991	Akaike info criterion		1.942023
Sum squared resid	24.68032	Schwarz criterion		2.072582
Log likelihood	-62.02877	Hannan-Quinn criter.		1.993754
F-statistic	8.454657	Durbin-Watson stat		0.474703
Prob(F-statistic)	0.000082			

e. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
 Equation: REM
 Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	2.488311	3	0.4774

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1_LIKUIDITAS	-0.001298	-0.001528	0.000000	0.4095
X2_PROFITABILITAS	0.000646	-0.000804	0.000001	0.1701
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.001592	-0.001529	0.000002	0.9631

Cross-section random effects test equation:
 Dependent Variable: Y_KEBIJAKAN_HUTANG
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/31/22 Time: 03:41
 Sample: 2018 2021
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 17
 Total panel (balanced) observations: 68

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.131452	0.214264	5.280632	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001298	0.000510	-2.548475	0.0141
X2_PROFITABILITAS	0.000646	0.004111	0.157266	0.8757
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.001592	0.006106	-0.260714	0.7954

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.768628	Mean dependent var	0.733971
Adjusted R-squared	0.677044	S.D. dependent var	0.717182
S.E. of regression	0.407569	Akaike info criterion	1.282715
Sum squared resid	7.973398	Schwarz criterion	1.935512
Log likelihood	-23.61233	Hannan-Quinn criter.	1.541373
F-statistic	8.392548	Durbin-Watson stat	1.153279
Prob(F-statistic)	0.000000		

f. Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

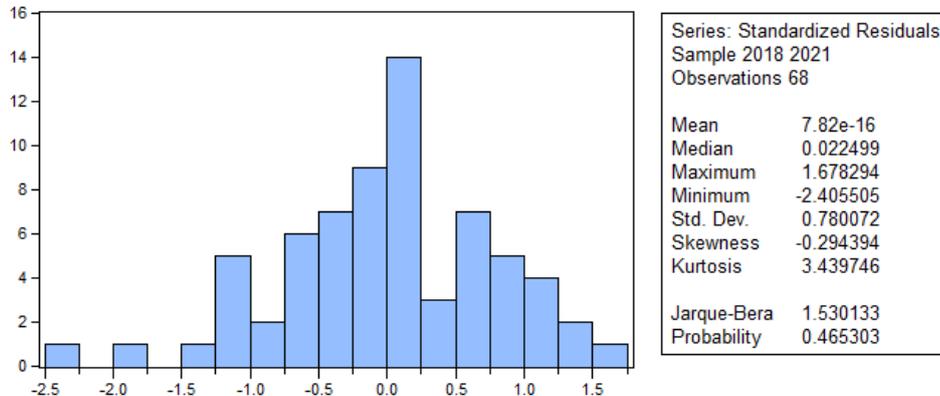
Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	28.80790 (0.0000)	1.909093 (0.1671)	30.71699 (0.0000)
Honda	5.367299 (0.0000)	-1.381699 --	2.818245 (0.0024)
King-Wu	5.367299 (0.0000)	-1.381699 --	0.864814 (0.1936)
Standardized Honda	5.869254 (0.0000)	-1.125971 --	-0.056716 --
Standardized King-Wu	5.869254 (0.0000)	-1.125971 --	-1.591989 --
Gourierioux, et al.*	--	--	28.80790 (< 0.01)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:	
1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952

g. Uji Normalitas



h. Uji Multikolinearitas

	X1_LIKUIDITAS	X2_PROFITABILITAS	X3_UKURAN_PERUSAHAAN
X1_LIKUIDITAS	1.000000	0.111000	-0.118205
X2_PROFITABILITAS	0.111000	1.000000	-0.235097
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.118205	-0.235097	1.000000

i. Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: White

F-statistic	1.648049	Prob. F(9,58)	0.1231
Obs*R-squared	13.84831	Prob. Chi-Square(9)	0.1278
Scaled explained SS	20.95087	Prob. Chi-Square(9)	0.0129

j. Uji Autokorelasi

Weighted Statistics			
R-squared	0.170876	Mean dependent var	0.278662
Adjusted R-squared	0.132011	S.D. dependent var	0.435713
S.E. of regression	0.405936	Sum squared resid	10.54620
F-statistic	4.396634	Durbin-Watson stat	0.910602
Prob(F-statistic)	0.007100		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sulttha Jember
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sulttha Jember

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Penyembuhan Autokorelasi (Dengan Metode Cochrane-Orcutt)

R-squared	0.559486	Mean dependent var	0.733971
Adjusted R-squared	0.508093	S.D. dependent var	0.717182
S.E. of regression	0.503003	Akaike info criterion	1.582474
Sum squared resid	15.18074	Schwarz criterion	1.843592
Log likelihood	-45.80411	Hannan-Quinn criter.	1.685937
F-statistic	10.88637	Durbin-Watson stat	1.969685
Prob(F-statistic)	0.000000		

K. Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.330450	0.208015	6.395934	0.0000
X1_LIKUIDITAS	-0.001884	0.000350	-5.390474	0.0000
X2_PROFITABILITAS	0.000637	0.004502	0.141433	0.8880
X3_UKURAN_PERUSAHAAN	-0.003145	0.004644	-0.677118	0.5009

L. Uji F dan Koefisien Determinasi

R-squared	0.559486	Mean dependent var	0.733971
Adjusted R-squared	0.508093	S.D. dependent var	0.717182
S.E. of regression	0.503003	Akaike info criterion	1.582474
Sum squared resid	15.18074	Schwarz criterion	1.843592
Log likelihood	-45.80411	Hannan-Quinn criter.	1.685937
F-statistic	10.88637	Durbin-Watson stat	1.969685
Prob(F-statistic)	0.000000		

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Wila Aulia Putri
Tempat,Tgl Lahir : Berau, 28 Februari 2000
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Tinggi Badan : 150 Cm
Berat Badan : 45 Kg
Alamat : Desa Kampung Tujuh, Dusun Berau, RT 004, Kecamatan Cerminan Gedang, Kab. Sarolangun, Provinsi Jambi.
No Hp : 0823-7430-9415
Status : Belum Menikah
Pekerjaan : Mahasiswi
Email : Wilauliputri28@gmail.com



DATA PENDIDIKAN

Sekolah Dasar : SD N 111 Sarolangun
SMP : SMP N 25 Sarolangun
SMA : SMA N 1 Sarolangun
Perguruan Tinggi : Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi
Jurusan Akuntansi Syariah.

Non Formal

Kursus Komputer di IPI-LEPPINDO (tahun 2020)

Motto Hidup : Jalani hidup dengan sebaik mungkin meskipun ada bagian yang tidak kau sukai.



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax: (0741) 65600 website: febi-uinsjambi.ac.id

Nomor : B-5708/D.V.1/PP.00.9/12/2021 13 Desember 2021
Lampiran : -
Perihal : Penunjukan Dosen Pembimbing Skripsi

Kepada Yth.

1. **Dr. A. A. Miftah, M.Ag**
2. **Lidya Anggraeni, M.E**
di

Jambi

Assalamu'alaikum. Wr. Wb

Berdasarkan surat permohonan tanggal 23 November 2021 perihal permohonan penunjukan Dosen Pembimbing atas nama :

Nama : Wila Aulia Putri
NIM : 503180110
Semester/Prodi : VII (Tujuh)/Akuntansi Syariah
Tahun Akademik : 2021/2022
Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020**

Dengan ini menunjuk Bapak/Ibu sebagai Dosen Pembimbing dalam penyelesaian skripsi mahasiswa tersebut di atas dengan susunan sebagai berikut :

1. **Dr. A. A. Miftah, M.Ag** (Pembimbing 1)
2. **Lidya Anggraeni, M.E** (Pembimbing 2)

Demikian penunjukan Dosen Pembimbing ini disampaikan untuk dilaksanakan sebagaimana mestinya. Atas perhatian, bimbingan dan kerjasamanya diucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum. Wr. Wb

Wakil Dekan Bidang Akademik
dan Kelembagaan,


Dr. Rafidah, SE., M.El

NIP. 19710515 199103 2 001

Tembusan Yth:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli;
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp/Fax: (0741) 65600 website: febi-uinstsjambi.ac.id

Nomor : B-1351/D.V.I/PP.00.9/03/2022
Lampiran : -
Perihal : Seminar Proposal

22 Maret 2022

Kepada Yth.
Bapak/Ibu Dosen Tim Seminar Proposal an. **Wila Aulia Putri/503180110**
Prodi Akuntansi Syariah

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Menindaklanjuti surat permohonan Saudara **Wila Aulia Putri/503180110** pada tanggal 15 Maret 2022 perihal sama pada pokok surat diatas, ditetapkan pelaksanaan seminar proposal:

Hari/Tanggal : Senin/28 Maret 2022
Pukul : 14.00 –15.00 WIB
No. Telepon/WA : 0823-7430-9415
Judul Proposal : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.

Ketua Penguji : Dr. Elyanti Rosmanidar, M.Si
Sekretaris : Ferri Saputra Tanjung, SE., M.Ak
Pembimbing I : Dr. A. A. Miftah, M.Ag
Pembimbing II : Lidya Anggraeni, M.E
Pelaksana : Elly Kasmita, S.Kom

Demikianlah atas kehadiran Bapak/Ibu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Wakil Dekan Bidang Akademik
dan Kelembagaan



Dr. Rafidah, SE., M.El
NIP. 19710515 199103 2 001

TembusanYth :

1. Dekan FEBI UIN STS Jambi (Sebagai laporan)
2. Ketua Program Studi;
3. Arsip.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax: (0741) 65600 website: febi-uinstsjambi.ac.id

NOTULEN SEMINAR PROPOSAL SKRIPSI

Nama/NIM : Wila Aulia Putri (503180110)
Semester : 8 (Delapan)
Hari/Tanggal Ujian : Senin, 28 Maret 2022
Judul Skripsi : Pengaruh likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010-2020

Catatan Seminar.

Ketua:

- Cari artikel hutang dan ekuitas secara teori
- sumber nilai DER
- Sumber teori dari buku
- Identifikasi masalah.
- Perbaiki penulisan.

Pembimbing/Penguji I&II:

Peserta:

Jambi, 28 Maret 2022

Ketua Sidang : Dr. Elyanti Rosmawati, M.S. ()
Sekretaris : Ferri Saputra T. S.E. M.A. ()
Pembimbing/Penguji I : Dr. A.A. Miftah, M. Ag ()
Pembimbing/Penguji II : Lidya Anggraeni, M. E. ()

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunha Jambi
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax: (0741) 65600 website: febi-uinstsjambi.ac.id

Nomor: : B- 3338/D.V.1/ PP.00.9/07/2022 20 Juli 2022
Lampiran : -
Perihal : **Ujian Skripsi**

KepadaYth
Bapak/Ibu.Dosen Tim Penguji Skripsi a.n. **Wila Aulia Putri/503180110**
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan ini diharapkan kehadiran Bapak/Ibu sebagai penguji skripsi a.n. **Wila Aulia Putri/503180110** yang akan di laksanakan pada :

Hari/Tanggal : Kamis/28 Juli 2022
Pukul : 13.00 – 14.30 WIB
No. Telepon/WA : 0823-7430-9415
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Syariah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021.
Tempat : Ruang Sidang Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN STS Jambi
Presentasi Skripsi : 10 Menit
Isi Presentasi : 1. Latar Belakang Masalah/Tujuan (LBMT)
2. Metodologi
3. Hasil Penelitian

Tim Penguji:
Ketua Sidang : Ambok Pangiuk, M.SI
Sekretaris : Fauzan Ramli, M.E
Penguji I : Drs. H. Sissah, M.H.I
Penguji II : Erwin Saputra Siregar, M.E
Pembimbing I/Penguji : Dr. A. A. Miftah, M.Ag
Pembimbing II/Penguji : Lidya Anggraeni, M.E
Penguji Berkas : Marhama, M.Pd

Demikianlah atas kehadiran Bapak/Ibu kami ucapkan terima kasih.

Wassalamu'alaikum. Wr. Wb

Wakil Dekan Bidang Akademik
dan Kelembagaan

Dr. Rafidah, SE., M.EI
NIP.19710515 199103 2 001

TembusanYth:



BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

Pada hari ini **Kamis** tanggal **28** bulan **Juli** tahun 2022 Telah dilaksanakan Ujian Skripsi terhadap mahasiswa Program S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi :

Nama : **Wila Aulia**
 Tempat/Tgl. Lahir : **Berau / 28 Februari 2000**
 NIM : **503180110**
 Program Studi : **Akuntansi Syariah**
 Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Syariah yang Teredaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2021.**

Dinyatakan : **LULUS / ~~TIDAK LULUS~~***) Dengan Nilai : **75**
 Huruf Mutu : **BT**
 IPK : **3,77**
 Predikat : **Amat Baik**

Catatan :

TIM PENGUJI:

1. Ketua Sidang : **Ambdc Pangiuk, M.Si** 1. 
2. Sekretaris Sidang : **Rabiyatul Alawiyah, ME** 2. 
3. Pembimbing/Penguji I : **Dr. A.A. Miptah, M. Ag** 3.
4. Pembimbing/Penguji II : **Lidya Anggraeni, ME** 4. 
5. Penguji I : **Drs. H. Sissah, M.H.I** 5. 
6. Penguji II : **Erwin Saputra Siregar, M.E** 6. 

*Coret yang tidak perlu



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax (0741) 65600 website: febi-uinsjambi.ac.id

FORMULIR PERTANYAAN UJIAN SKRIPSI

NAMA MAHASISWA	:	Wila Adia
NIM	:	503180110
PRODI	:	Akuntansi Syariah
FAKULTAS	:	Ekonomi dan Bisnis Islam
HARI/TGL	:	Ramis / 28 Juli 2022
PEMBIMBING I	:	
PEMBIMBING II	:	
JUDUL SKRIPSI	:	

PERTANYAAN UJIAN:

1. Apa masalah yang dibahas dalam Penelitian ini?
2. -Ada Berapa rumusan masalah dalam penelitian?
- Apa perbedaan penelitian dengan penelitian sebelumnya?
3. Dana Internal dan Eksternal itu apa?
4. Jelaskan Hasil penelitian atau jawaban rumusan masalah?
5. Apa saran dan Harapan peneliti untuk perusahaan BSI?

Jambi, 28 Juli 2022
Penguji I



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Tel./Fax: (0741) 65600 website: febi-uinstdjambi.ac.id

NILAI UJIAN SKRIPSI

Nama : Willa Aulia
NIM : 503180110
Hari/Tanggal Ujian : Kamis / 28 Juli 2022
Pukul : 13.00 - 14.30
Judul Skripsi :

No	Materi yang diujikan	Nilai		Hasil	Keterangan
		Angka	Bobot		
1	Isi		35%	77	
2	Bentuk dan Metodologi		20%	80	
3	Cara Mempertahankan		20%	80	
4	Penyajian Bahasa		10%	01	
5	Komprehensif		15%	00	
Jumlah Total				00	

Jambi, 28 Juli 2022
Penguji I


(H. S. S. S. H. M. U.)
NIP.

Catatan:

1. Semua item harus diisi oleh Penguji pada kolom Nilai Angka, tidak dibenarkan memberi nilai total
2. Kolom Hasil dan Jumlah Total dihitung oleh Sekretaris Sidang
3. Rumus perhitungan Nilai Akhir adalah skor nilai Penguji dan Penguji II

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Tel./Fax: (0741) 65600 website: febi-uinstdjambi.ac.id

NILAI UJIAN SKRIPSI

Nama : Willa Aulia
NIM : 503180110
Hari/Tanggal Ujian : Kamis / 28 Juli 2022
Pukul : 13.00 - 14.30
Judul Skripsi :

No	Materi yang diujikan	Nilai		Hasil	Keterangan
		Angka	Bobot		
1	Isi		35%	77	
2	Bentuk dan Metodologi		20%	80	
3	Cara Mempertahankan		20%	80	
4	Penyajian Bahasa		10%	01	
5	Komprehensif		15%	00	
Jumlah Total				00	

Jambi, 28 Juli 2022
Penguji I


(H. SISCAH MUYA)
NIP.

Catatan:

1. Semua item harus diisi oleh Penguji pada kolom Nilai Angka, tidak dibenarkan memberi nilai total
2. Kolom Hasil dan Jumlah Total dihitung oleh Sekretaris Sidang
3. Rumus perhitungan Nilai Akhir adalah skor nilai Penguji dan Penguji II

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi



FORMULIR PERTANYAAN UJIAN SKRIPSI

NAMA MAHASISWA	:	Wila Aulia
NIM	:	503180110
PRODI	:	Akuntansi Syariah
FAKULTAS	:	Ekonomi dan Bisnis Islam
HARI/TGL	:	Kamis / 28 Juli 2022
PEMBIMBING I	:	
PEMBIMBING II	:	
JUDUL SKRIPSI	:	

PERTANYAAN UJIAN:

1.	- Catatan kaki gunakan font Times New Roman ! Ikuti panduan ! - Penulisan abstrak & abstract ikuti panduan ! - Penulisan kutipan di perbaiki !
2.	- Alat analisis menggunakan apa ? - Regresi Data Jenis apa yang digunakan ? Panel, time series, atau Cross section ?
3.	- Uji asumsi klasik Penulisan kutipan di perbaiki ! - Mengapa likuiditas mempengaruhi kelangkaan hutang ?
4.	- Semua variabel di probisikan menggunakan data apa ?
5.	

Jambi, 28 Juli 2022
Penguji II


Erwin Saputra Simanungkalit

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
- Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntho Jambi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax: (0741) 65600 website: febiuinstsjambi.ac.id

NILAI UJIAN SKRIPSI

Nama : Wila Aulia
NIM : 503180110
Hari/Tanggal Ujian : Kamis / 28 Juli 2022
Pukul : 13.00 - 1430
Judul Skripsi :

No	Materi yang diujikan	Nilai		Hasil	Keterangan
		Angka	Bobot		
1	Isi	2	35%		
2	Bentuk dan Metodologi	2	20%		
3	Cara Mempertahankan	2	20%		
4	Penyajian Bahasa	2	10%		
5	Komprehensif	2	15%		
Jumlah Total				2	

Jambi, 28 Juli 2022
Penguji II


(Erwin Saputra Gingsar)
NIP.

Catatan:

- Semua item harus diisi oleh Penguji pada kolom Nilai Angka, tidak dibenarkan memberi nilai total
- Kolom Hasil dan Jumlah Total dihitung oleh Sekretaris Sidang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



FORMULIR PERTANYAAN UJIAN SKRIPSI

NAMA MAHASISWA	:	Wila Aulia
NIM	:	503120110
PRODI	:	Akuntansi Syariah
FAKULTAS	:	Ekonomi dan Bisnis Islam
HARI/TGL	:	Kamis / 28 Juli 2022
PEMBIMBING I	:	
PEMBIMBING II	:	
JUDUL SKRIPSI	:	

PERTANYAAN UJIAN:

1.	Apn dasar memilih Judul penelitian ini?
2.	Persentase kebijakan Hutang pada Perusahaan Syariah menggunakan DER Indikatornya apa?
3.	Data penelitian tampilkan di halaman lampiran!
4.	
5.	

Jambi, 28 Juli 2022
Ketua Sidang





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax (0741) 65600 website: feb-uinstsjambi.ac.id

NILAI UJIAN SKRIPSI

Nama : Willa Adia
NIM : 50318040
Hari/Tanggal Ujian : Kamis / 28 Juli 2022
Pukul : 13.00 - 14.30
Judul Skripsi :

No	Materi yang diujikan	Nilai		Hasil	Keterangan
		Angka	Bobot		
1	Isi	70	35%		
2	Bentuk dan Metodologi	70	20%		
3	Cara Mempertahankan	70	20%		
4	Penyajian Bahasa	70	10%		
5	Komprehensi		15%		
Jumlah Total				70	

Jambi, 28 Juli 2022
Ketua Sidang


NIP.

Catatan:

1. Semua item harus diisi oleh Penguji pada kolom Nilai Angka, tidak dibenarkan memberi nilai total
2. Kolom Hasil dan Jumlah Total dihitung oleh Sekretaris Sidang
3. Rumus perhitungan Nilai Akhir adalah skor nilai Penguji dan Pembimbing I, II, dan Ketua Sidang dibagi 5
4. Nilai komprehensi adalah pemahaman secara keseluruhan terhadap hasil penelitian /skripsi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax: (0741) 65600 website: febi-uinstsjambi.ac.id

NILAI UJIAN SKRIPSI

Nama : Wila Aulia
NIM : 503180110
Hari/Tanggal Ujian : Kamis / 28 Juli 2022
Pukul : 13.00 - 14.30
Judul Skripsi :

No	Materi yang diujikan	Nilai		Hasil	Keterangan
		Angka	Bobot		
1	Isi	80	35%		
2	Bentuk dan Metodologi	80	20%		
3	Cara Mempertahankan	80	20%		
4	Penyajian Bahasa	30	10%		
5	Komprehensif	80	15%		
Jumlah Total				80	

Jambi, 28 Juli 2022
Penguji/ Pembimbing II



(Udyana Anggraeni ME)
NIP. 19901228 019 03 2012

Catatan:

- Semua item harus diisi oleh Penguji pada kolom Nilai Angka, tidak dibenarkan memberi nilai total
- Kolom Hasil dan Jumlah Total dihitung oleh Sekretaris Sidang
- Rumus perhitungan Nilai Akhir adalah skor nilai Penguji dan Pembimbing I, II, dan Ketua

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

