



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
INDUSTRI KONSTRUKSI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Nur Annisa Bachria

1602025117

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA
INDUSTRI KONSTRUKSI DI INDONESIA**

SKRIPSI

Nur Annisa Bachria

1602025117

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA INDUSTRI KONSTRUKSI DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 25 Juli 2020

Yang Menyatakan,



(Nur Annisa Bachria)

NIM 1602025117

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA INDUSTRI KONSTRUKSI DI INDONESIA**

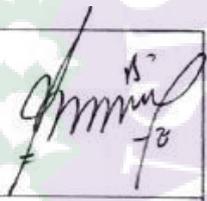
NAMA : **NUR ANNISA BACHRIA**

NIM : **1602025117**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2019 / 2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Aditya Ari Wibowo, SE., MM.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA INDUSTRI KONSTRUKSI DI INDONESIA

Yang disusun oleh :
Nur Annisa Bachria
1602025117

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal : 25 Juli 2020

Tim Penguji :

Ketua, Merangkap anggota :



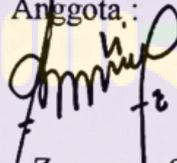
(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)

Anggota :

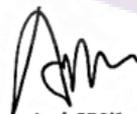


(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

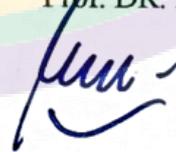
Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)



(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nur Annisa Bachria

NIM : 1602025117

Program Studi : Manajemen

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.
HAMKA

Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA INDUSTRI KONSTRUKSI DI INDONESIA”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 01 Juli 2020
Yang Menyatakan



(Nur Annisa Bachria)

ABSTRAKSI

Nur Annisa Bachria (1602025117)

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA INDUSTRI KONSTRUKSI DI INDONESIA

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata Kunci : Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Industri Konstruksi.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang. Variabel yang diteliti adalah Ukuran Perusahaan (Total Aset), Profitabilitas (*Return On Assets*) dan Kebijakan Hutang Industri Konstruksi yang ada di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan di dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Sampel pada penelitian ini diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Teknik pengolahan data menggunakan Eviews Versi 10 yaitu, menggunakan analisis manajemen keuangan, analisis deskriptif, uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang. Profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang, yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menyelesaikan kewajibannya (Hutang). Kemudian secara simultan, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas mempunyai pengaruh terhadap Kebijakan Hutang.

ABSTRACT

Nur Annisa Bachria (1602025117)

THE EFFECT OF FIRM SIZE AND PROFITABILITY ON DEBT POLICY IN THE CONSTRUCTION INDUSTRY IN INDONESIA.

*The Thesis Of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical And
Bisnis Faculty Of Muhammadiyah University Prof. Dr. HAMKA. 2020.
Jakarta.*

Keywords : Firm Size, Profitability, Debt Policy, Construction Industry.

The research aims to determine the effect of Firm Size, Profitability and Debt Policy. The variable examined are total assets, return on assets and debt policy of the construction industry in the Indonesia Stock Exchange. The methods used in this research are quantitative methods. The samples on this research were taken using the purposive sampling. Data processing techniques using Eviews version 10 are using financial management analysis, descriptive statistical analysis, classical assumption test, and hypothesis testing.

The results showed that a partial the firm size has no effect to debt policy. The profitability a partial has a significant effect to debt policy, which reflects the company's ability to settle its obligations (Debt). Then simultaneously the firm size and profitability effect on debt policy.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmaannirrahiim,

Assalaamu 'alaikum Warrahmatullaahi wabarakaatuh.

Alhamdulillah rabbil 'alamiin, segala puji dan syukur kepada Allah *Subhaanahu Wa Ta'aala* yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam senantiasa selalu tercurah kepada Baginda Nabi Muhammad *Shalallaahu 'alaihi wassalam* yang telah membawa risalah dan rahmat bagi alam semesta yang mana telah mengantarkan manusia sampai pada ke zaman yang cangguh ini. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi syarat-syarat untuk dapat mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan sehingga masih jauh dari sempurna. Hal ini disebabkan dengan keterbatasan penulis, baik dalam kemampuan pengetahuan serta pengalaman penulis miliki. Hanya karena rahmat, karunia dan keridhaan-Nya lah penulis memiliki kekuatan, kemampuan, kesabaran, dan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini. Pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan arahan, bimbingan, serta dukungan semangat sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Sebagai penghormatan dan kebanggan, penulis ucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro. M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, SE., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., MM selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

5. Bapak Tohirin Sanmiharja, M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Aditya Ari Wibowo, SE., MM, selaku Ketua Program Studi Ekonomi Islam Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM, selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan motivasi, arahan, dan bimbingan sampai terselesaikannya skripsi ini.
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan motivasi, serta arahan dan bimbingannya hingga terselesaikan skripsi ini.
9. Kedua Orang Tua tercinta yang telah banyak memberikan kasih sayang, kepercayaan, motivasi, saran dan do'a serta terus memberikan dukungan dan bantuan secara moril dan materil selama menyelesaikan studi.
10. Kakek Nenek Tercinta dan keluarga besar yang selalu memberikan do'a dan semangat yang tiada henti.
11. Safira Fauzia Ramadhany, Annida, Fildza Arista, Dhini Indriani, Muhammad Febri Akbar Perkasa, Desi Natalia, Anisa Maulita Suryana, Reghina Auliya Ni'mah, Nursilah, Tri Septiyani, Ajeng Anggita Sari dan Mulhito selaku teman seperjuangan yang selalu memberikan motivasi serta doa dalam proses menyelesaikan skripsi.
12. Putri Afifah Sari, Berliana Putri Fathia, Riani Nurbaiti dan Dinda Pratiwi yang selalu memberikan support dalam proses menyelesaikan skripsi.
13. Sahabat tercinta Aura Nadhifa Salsabila, Mira Assegaf, Hany Alhabsyi, Amyra Ba'umar, Ayu Safitri, Sarah Zahra Fatimah, Sharifah Dhaniah, Helisyah, Indri Hardianti dan Mutiara Maghfira.
14. Bapak Safier Ramdany dan Bapak Oki Irawan yang telah mendengarkan keluh kesah penulis serta memberikan saran dalam proses menyelesaikan skripsi.
15. Mba Audrey Dara, Mba Salma, Mba Winih Putri, Mas Zikri dan Mas Ami selalu sobat ambyar yang tidak pernah bosan memberikan motivasi.

16. Teman-teman BEM FEB UHAMKA (2018-2019) yang selalu saling support dalam menjalankan perkuliahan hingga tugas akhir.
17. Teman-teman FEB UHAMKA angkatan 2016 yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang sudah memberikan dukungan dan saran.
18. Serta kepada seluruh pihak yang sudah berbaik hati kepada penulis, adik-adik dan kakak-kakak senior.

Akhir kata, *Jazakumullah khairan katsiir*, semoga Allah *Subhaanahu Wa Ta'aala* melimpahkan rahmat, taufik dan karunia-Nya, serta dibukakan jalan yang baik disetiap langkahnya. Dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan untuk kepentingan studi dan penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penulisan yang lebih baik lagi.

Terima Kasih.

Wassalamu'alaikum warahmatullaahi wabarakaatuh.

Jakarta, 02 Juli 2020

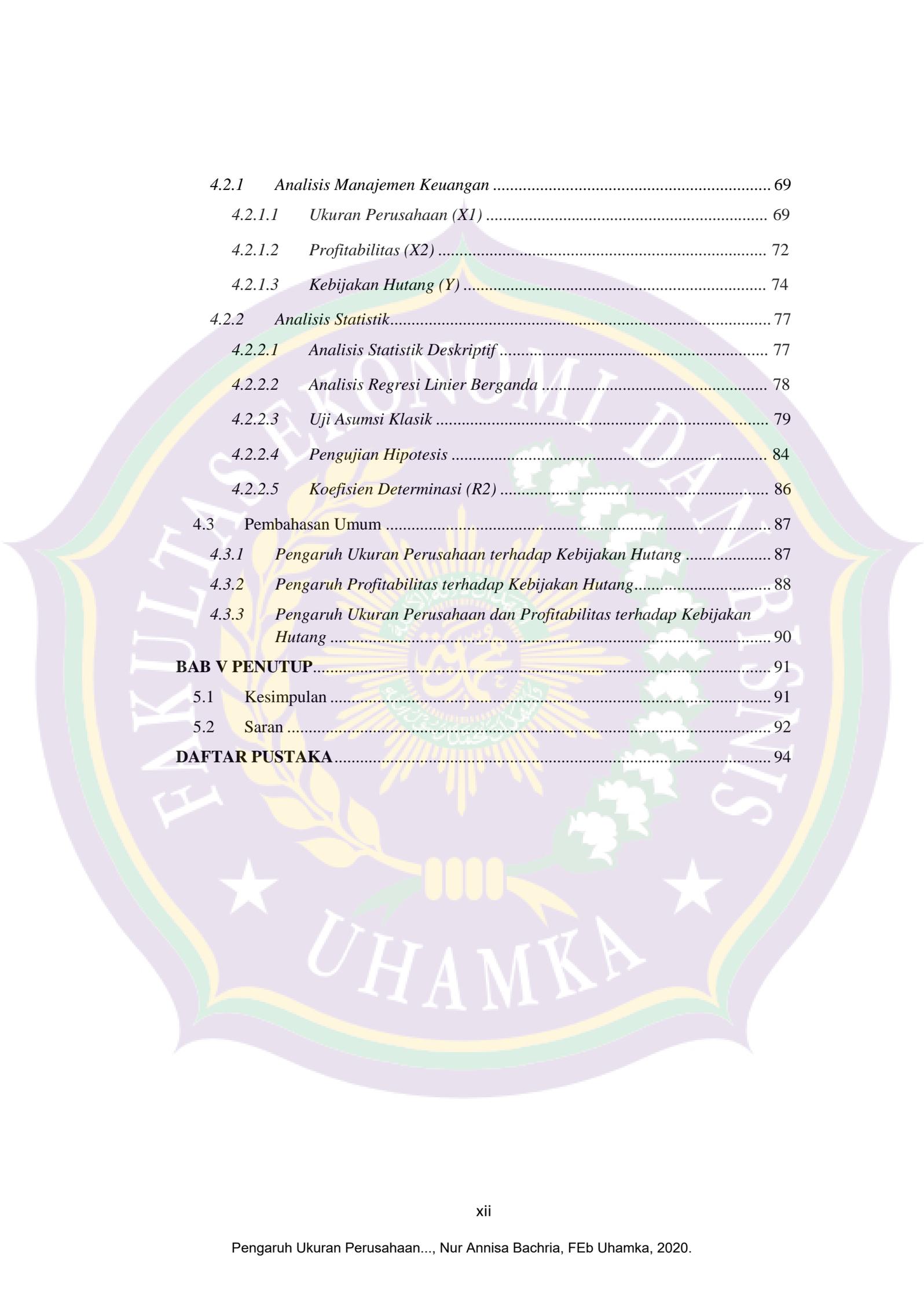
Nur Annisa Bachria

1602025117

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	Error! Bookmark not defined.
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	iv
ABSTRAKSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Permasalahan.....	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	7
1.2.3 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	10
2.2 Telaah Pustaka.....	31
2.2.1 Kebijakan Hutang.....	31
2.2.1.1 Pengertian Kebijakan Hutang.....	29
2.2.1.2 Faktor-Faktor Kebijakan Hutang.....	31
2.2.1.3 Metode Pengukuran Kebijakan Hutang.....	33
2.2.2 Ukuran Perusahaan.....	35
2.2.2.1 Pengertian Ukuran Perusahaan.....	33
2.2.3 Profitabilitas.....	38

2.2.3.1	<i>Pengertian Profitabilitas</i>	35
2.2.3.2	<i>Jenis-Jenis Profitabilitas</i>	37
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	44
2.3.1	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang</i>	44
2.3.2	<i>Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang</i>	46
2.3.3	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang</i>	47
2.4	Rumusan Hipotesis	49
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		51
3.1	Metode Penelitian	51
3.2	Operasional Variabel	51
3.3	Populasi dan Sampel.....	53
3.3.1	<i>Populasi</i>	53
3.3.2	<i>Sampel</i>	54
3.4	Teknik Pengumpulan Data	55
3.4.1.	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	55
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	56
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	56
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	56
3.5.2	<i>Analisis Industri</i>	56
3.5.3	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	57
3.5.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	57
3.5.5	<i>Analisis Regresi Linier Berganda, Analisis Korelasi Berganda (R), dan Koefisien Determinasi (R²)</i>	60
3.5.5.1	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	58
3.5.5.2	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i>	58
3.5.5.3	<i>Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R2</i>	59
3.5.6	<i>Pengujian Hipotesis</i>	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		65
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	65
4.1.1	<i>Sejarah Singkat Perusahaan Jasa Konstruksi</i>	65
4.2	Hasil Pengolahan Data	69



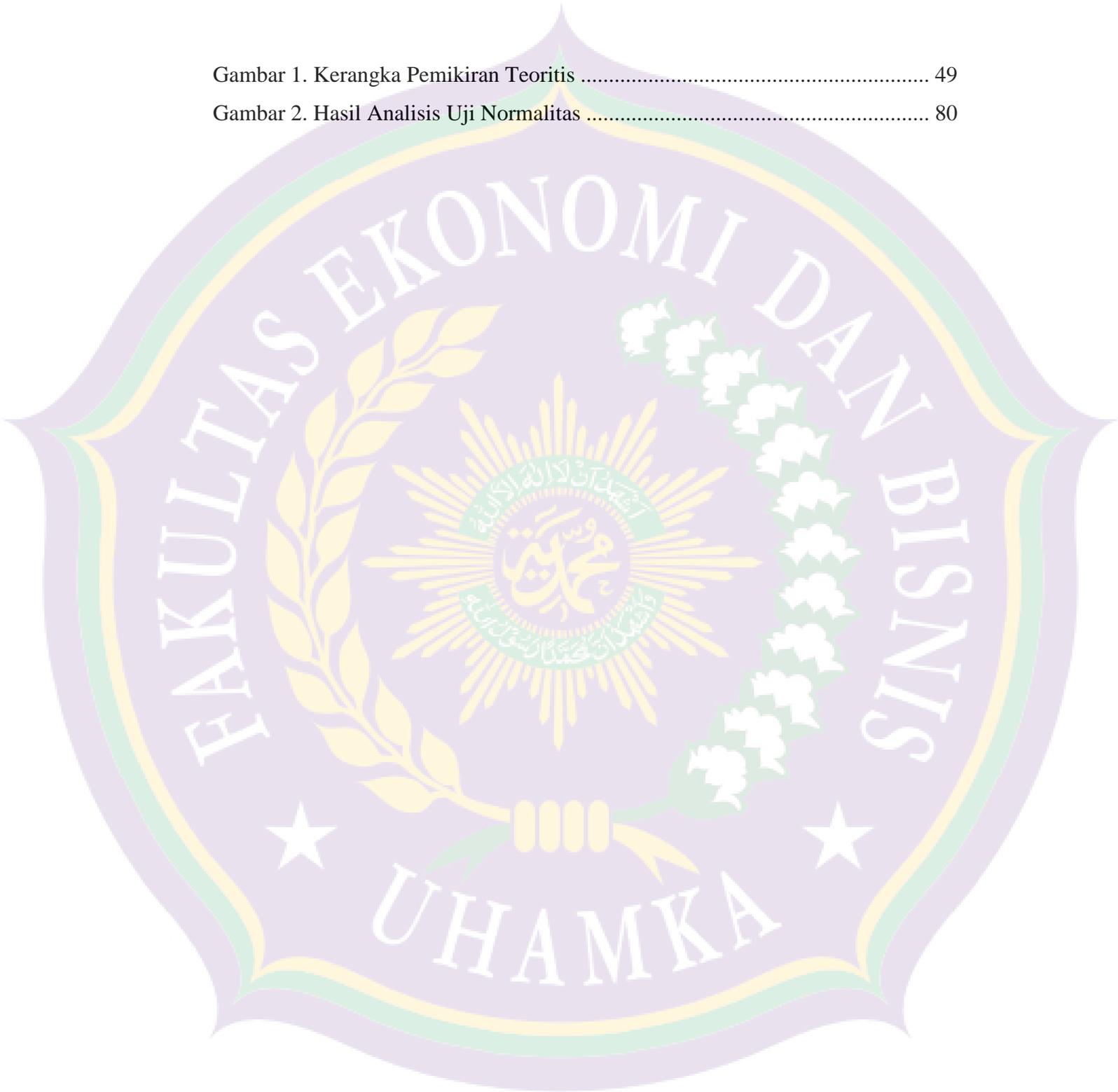
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	69
4.2.1.1	<i>Ukuran Perusahaan (X1)</i>	69
4.2.1.2	<i>Profitabilitas (X2)</i>	72
4.2.1.3	<i>Kebijakan Hutang (Y)</i>	74
4.2.2	<i>Analisis Statistik</i>	77
4.2.2.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	77
4.2.2.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	78
4.2.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	79
4.2.2.4	<i>Pengujian Hipotesis</i>	84
4.2.2.5	<i>Koefisien Determinasi (R2)</i>	86
4.3	<i>Pembahasan Umum</i>	87
4.3.1	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang</i>	87
4.3.2	<i>Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang</i>	88
4.3.3	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang</i>	90
BAB V PENUTUP		91
5.1	<i>Kesimpulan</i>	91
5.2	<i>Saran</i>	92
DAFTAR PUSTAKA		94

DAFTAR TABEL

Tabel 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
Tabel 2. Operasional Variabel Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan Hutang	52
Tabel 3. Populasi Penelitian.....	54
Tabel 4. Daftar Sampel Perusahaan Industri Konstruksi yang ada di Indonesia Periode 2014 – 2018	55
Tabel 5. Kriteria Uji Autokorelasi (Uji Durbin-Watson).....	60
Tabel 6. Interval Koefisien Tingkat Hubungan Linier.....	61
Tabel 7. Perhitungan Ukuran Perusahaan	70
Tabel 8. Perhitungan Profitabilitas (ROA).....	72
Tabel 9. Perhitungan Kebijakan Hutang (DER)	75
Tabel 10. Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	77
Tabel 11. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	78
Tabel 12. Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas	81
Tabel 13. Hasil Analisis Uji Multikolinieritas	82
Tabel 14. Hasil Analisis Uji Autokorelasi	83
Tabel 15. Hasil Analisis Uji T Dan Uji F	84
Tabel 16. Hasil Koefisien Determinasi	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran Teoritis	49
Gambar 2. Hasil Analisis Uji Normalitas	80



DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1.	Perhitungan Total Asset Industri Konstruksi Di Indonesia 2014-2018.....	1/14
2.	Perhitungan Profitabilitas (ROA) Industri Konstruksi Di Indonesia 2014-2018.....	2/14
3.	Perhitungan Kebijakan Hutang (DER) Industri Konstruksi Di Indonesia 2014-2018.....	4/14
4.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	5/14
5.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	6/14
6.	Hasil Analisis Uji Normalitas.....	6/14
7.	Hasil Analisis Uji Heteroskedastisitas.....	7/14
8.	Hasil Analisis Uji Multikolinieritas.....	7/14
9.	Hasil Analisis Uji Autokorelasi.....	8/14
10.	Tabel Uji T.....	9/14
11.	Tabel Uji F.....	10/14
12.	Surat Tugas.....	11/14
13.	Daftar Riwayat Hidup.....	12/14
14.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	13/14
15.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II.....	14/14

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Hutang dapat digunakan sebagai metode alternatif untuk mengurangi biaya agensi dan sumber dana (yaitu dana sementara dari luar perusahaan). Kebijakan hutang terkait dengan operasi, pengembangan dan penelitian perusahaan, dan masalah pendanaan untuk peningkatan kinerja perusahaan. Teori kontraktng menyatakan bahwa pertumbuhan dana perusahaan menggunakan banyak sumber daya internal atau yang berasal dari dalam perusahaan (yaitu laba ditahan) daripada sumber daya eksternal atau yang dari luar perusahaan (yaitu hutang dan pengeluaran saham). Perusahaan yang berkembang yang memiliki utang lebih tinggi berasumsi bahwa perusahaan memiliki keadaan yang lebih baik dalam menghadapi *financial distress*. (Irawan, 2016)

Kebijakan utang termasuk dalam kebijakan pendanaan perusahaan, yang didapat dari pihak luar atau dari luar perusahaan. Penentuan kebijakan hutang sangat bersangkutan dengan struktur modal, karena utang adalah salah satu dari beberapa komponen struktur modal. Perusahaan yang berkembang mendorong perusahaan untuk mengadopsi strategi manajemen perusahaan baru, dan pemilik perusahaan memutuskan untuk mentransfer kekuatan manajemen ke kelompok yang lebih profesional. Mereka yang dianggap sebagai profesional operasi perusahaan dipanggil dengan sebutan *agent* atau biasa dikenal dengan sebutan manajemen, dimana manajemen diharap mampu mengambil tindakan-tindakan

yang tepat dalam operasional perusahaan, terutama dalam mengambil keputusan kebijakan hutang.

Terdapat 9 sektor industri yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Salah satu dari 9 sektor terdapat sub sektor pada sektor industri properti, real estate dan konstruksi bangunan yaitu sub sektor konstruksi dan bangunan yang mengalami pertumbuhan yang positif. Sub sektor ini merupakan salah satu kegiatan yang tidak terlepas dari kehidupan manusia dalam menjalankan aktivitasnya sehari-hari. Misalnya gedung-gedung perkantoran, sekolah atau universitas, pusat perbelanjaan, apartemen, tempat pemberhentian transportasi umum, jalan tol, dan lainnya. Perkembangan pada sub sektor konstruksi dan bangunan pada tahun setelahnya, diprediksi akan mengalami perkembangan yg pesat, yang dengan dukungan dari pemerintah dalam proyek pembangunan infrastruktur.

Namun, disamping perkembangan yang tumbuh dengan positif pada sub sektor konstruksi dan bangunan, pihak manajemen perusahaan industri konstruksi dan bangunan banyak yang mengambil keputusan untuk menggunakan pendanaan dari pihak ketiga. Dapat dilihat selama beberapa tahun terakhir, Indonesia telah mengerahkan upaya dan sumber daya untuk memperbaiki infrastrukturnya. Karena untuk membiayai pengerjaan proyek, BUMN tentu harus mencari pendanaan sebagai dana untuk menjalankan operasional, salah satu pendanaannya adalah dengan berhutang. Dalam melakukan bisnis, hutang merupakan hal yang sangat umum untuk digunakan yang dimana untuk memenuhi kebutuhan operasional atau untuk modal investasi sekaligus untuk meningkatkan pendapatan. Sebagian besar proyek yang diterima oleh perusahaan industri konstruksi dan

bangunan, baru akan menerima bayaran setelah proyek itu selesai. Maraknya pendanaan membuat keuangan BUMN Konstruksi menjadi “lampu kuning”. Hal tersebut terlihat dari analisis S&P Global ihwal rasio hutang terhadap laba sebelum bunga, pajak, depresiasi dan amortisasi atau *debt to EBITDA ratio* pada 20 BUMN, yang tercatat naik menjadi 4.5 kali pada 2017 dari sebelumnya 1 kali pada 2011. *Debt to EBITDA ratio* merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar hutang. Rasio hutang terhadap *EBITDA* yang meningkat menandakan hutang perusahaan industry konstruksi tumbuh lebih tinggi daripada pertumbuhan *EBITDA*. Sebaliknya, rasio utang terhadap *EBITDA* yang turun menandakan hutang bertumbuh tinggi daripada *EBITDA*.

Dari pantauan S&P terdapat empat BUMN Konstruksi yakni PT Pembangunan Perumahan Tbk, PT Wijaya Karya Tbk, PT Adhi Karya Tbk, dan PT Waskita Karya Tbk. Hutang dari empat perusahaan BUMN di bidang Konstruksi melonjak 57% pada akhir tahun 2017 dari tahun sebelumnya, menjadi Rp 156,2 triliun, yang meningkatkan kekhawatiran tentang pinjaman yang berlebih untuk mendanai desakan pembangunan infrastruktur oleh pemerintah. Pendapatan gabungan para kontraktor yaitu, Wijaya Karya, Waskita Karya, Pembangunan Perumahan dan Adhi Karya, juga melonjak 61% menjadi Rp 108,05 triliun, karena mendapatkan banyak pesanan untuk pembangunan jalan, perkeretaapian, dan pembangkit listrik dan proyek lainnya. Perusahaan industri konstruksi dan bangunan merupakan perusahaan yang menandatangani kontrak kerja dengan orang lain atau pemerintah atau perusahaan untuk menyediakan barang atau melengkapi layanan tertentu. Banyaknya proyek yang dikerjakan oleh

perusahaan industri konstruksi, menyebabkan perusahaan membutuhkan pendanaan dari pihak eksternal sebagai pendanaan tambahan untuk menjalankan operasional perusahaan. Sumber pendanaan yang diperoleh perusahaan berasal dari dua sumber pendanaan yaitu sumber internal dan eksternal. Sumber yang didapat dari eksternal salah satunya ialah melakukan hutang sebagai pendanaan, dalam bentuk hutang jangka pendek atau dalam bentuk hutang jangka panjang. Maka ini akan berkaitan dengan keputusan kebijakan hutang perusahaan.

Kebijakan hutang ialah keputusan yang sangat penting yang dirancang oleh manajemen perusahaan, karena kebijakan hutang adalah bagian dari kebijakan pendanaan perusahaan. Kebijakan hutang adalah kebijakan yang diusulkan oleh manajemen untuk mendapatkan sumber pendanaan perusahaan, yang dapat digunakan untuk mendanai operasi perusahaan. Selain itu, kebijakan utang juga dapat digunakan sebagai mekanisme pemantauan untuk perilaku manajer perusahaan, karena keputusan pendanaan perusahaan akan mempengaruhi struktur modal perusahaan. (Pitaloka dalam Irawan, 2016). Kemudian ada beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang, dua diantaranya yakni ukuran perusahaan dan profitabilitas.

Faktor pertama yang mempengaruhi kebijakan hutang adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan menggambarkan tingkat aktivitas perusahaan. Ukuran ini dapat digunakan sebagai ukuran bagi investor atau kreditor untuk memahami status perusahaan. Ukuran perusahaan yang bernilai besar berarti perusahaan membutuhkan banyak modal untuk membiayai perusahaan. Pendanaan membutuhkan banyak modal, dan perusahaan menggunakan utang

untuk memenuhi kebutuhan pembiayaan mereka. Kemudian, ukuran perusahaan mempengaruhi banyak faktor dalam perusahaan. Ukuran perusahaan biasanya diukur dengan total aset, total nilai buku aset, total penjualan, dan jumlah karyawan.

Faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang yaitu profitabilitas. Profitabilitas biasanya juga menentukan sumber pendanaan lain. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi umumnya lebih suka menggunakan laba ditahan sebagai sumber dana tambahan. Ini dilakukan untuk mengurangi risiko perusahaan. Jika perusahaan menggunakan hutang sebagai sumber dana tambahan, risiko perusahaan cenderung akan mengalami peningkatan.

Selain fenomena dan beberapa pengertian di atas, adanya *research gap* penelitian terdahulu juga melatarbelakangi penelitian ini. Dilihat dari hasil penelitian sebelumnya, beberapa variabel memengaruhi Kebijakan Hutang, tetapi hasilnya tidak konsisten. Ukuran perusahaan yang diteliti oleh Lumapow (2018) menyatakan ukuran perusahaan memiliki dampak negatif tetapi tidak signifikan pada kebijakan hutang. Lalu menurut Safitri (2017) dan Nurfitriana dan Fachrurrozie (2018) Ukuran perusahaan tidak mempengaruhi kebijakan hutang. Kemudian menurut Memon, Rus dan Ghazali (2015), Ulum dan Mustafa (2019) Ukuran Perusahaan memiliki pengaruh secara signifikan terhadap Kebijakan Hutang. Sedangkan menurut Ramadhan, Hanifah dan Jamilah (2015), Putra (2018) dan Robitho dan Sutrisno (2018), Ukuran Perusahaan memiliki implikasi positif untuk kebijakan hutang.

Profitabilitas yang diteliti oleh Sobrina, Susyanti dan ABS (2019) Profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Kebijakan Hutang. Lalu menurut Safitri dan Wulanditya (2017), Putra (2018), Robitho dan Sutrisno (2018) Profitabilitas terhadap kebijakan hutang berpengaruh negative dan signifikan. Sedangkan menurut Memon, Rus dan Ghazali (2015), Prathiwi dan Yadnya (2017), Ulum dan Mustafa (2019), Murtini (2019) Profitabilitas menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Hutang.

Mempertimbangkan fenomena yang telah dijelaskan, maka peneliti bermaksud mengambil judul berikut untuk penelitian: **“Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Industri Konstruksi di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang tersebut, masalah yang diidentifikasi adalah sebagai berikut :

1. Hutang yang dimiliki perusahaan industri konstruksi besar di Indonesia, dari tahun ke tahun bergerak fluktuatif sehingga dapat menimbulkan resiko yang lebih tinggi.
2. Banyaknya proyek yang didapat oleh industri konstruksi di Indonesia, membuat perusahaan mendapatkan profitabilitas yang tinggi, akan tetapi tetap mengadakan kegiatan kebijakan hutang untuk memenuhi kebutuhan dana operasional perusahaan.

3. Sebagian besar industri konstruksi di Indonesia memiliki ukuran perusahaan yang besar sehingga dapat dengan mudah untuk mendapatkan pinjaman.
4. Sebagian besar industri konstruksi di Indonesia mempunyai profitabilitas yang tinggi, sehingga mampu mengurangi jumlah kewajibannya.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Atas dasar penentuan masalah diatas, untuk menghindari meluasnya penelitian, peneliti ini hanya memperhatikan dampak ukuran perusahaan X_1 dan profitabilitas X_2 pada kebijakan utang Y . Tahun yang digunakan oleh peneliti adalah pada tahun periode 2014 sampai tahun 2018. Tempat penelitian yang digunakan adalah situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah diatas, maka peneliti menerapkan rumusan masalah sebagai berikut :

1. Bagaimanakah pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Industri Konstruksi pada tahun periode 2014 s.d 2018?
2. Bagaimanakah pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Industri Konstruksi pada tahun periode 2014 s.d 2018?
3. Bagaimanakah pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Industri Konstruksi pada tahun periode 2014 s.d 2018?

1.3 Tujuan Penelitian

Menurut masalah diatas, maka peneliti menetapkan tujuan penelitian sebagai berikut :

1. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Industri Konstruksi di Indonesia periode 2014-2018.
2. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Industri Konstruksi di Indonesia periode 2014-2018.
3. Untuk mengidentifikasi dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Industri Konstruksi di Indonesia periode 2014-2018.

1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan penelitian diatas, maka peneliti menetapkan manfaat penelitian sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara teoritis, sekurang-kurangnya dapat berguna sebagai sumbangan pemikiran bagi dunia Pendidikan dan Perekonomian, khususnya bagi ilmu pengetahuan di bidang sosial yaitu Manajemen Keuangan untuk menambah wawasan dan pengetahuan.

2. Manfaat Praktis

1) Bagi Penulis

Penulis berharap bahwa penelitian ini menjadi tempat di mana teori-teori terapan telah dipahami dalam dunia kerja dan kehidupan sehari-hari.

2) Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dijadikan sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya dan diharapkan berkontribusi dan memberikan manfaat terhadap bidang manajemen keuangan, sehingga ilmu-ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan akan terus berkembang.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariyanto dan Wahyudin. 2016. “*Determinant of Debt and Dividend Policies As The Moderating Variables*”. *Accounting Analysis Journal*, Vol. 5 (4). 2016
- Bahri, Syaiful. 2017. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Bebas (*Free Cash Flow*) terhadap Kebijakan Hutang”. *Jurnal PETA*, 2 No (2). 2017
- Brigham, Eugene F dan Joel F.Houston. 2011. *Manajemen Keuangan buku 2 Edisi 11* .Jakarta: Erlangga.
- Endah dan Wahyudin. 2017. “*The Analysis of Financial Performance in Moderating Determinant of Company Debt Policy*”. *Accounting Analysis Journal*. Vol. 6 (2). 2017
- Endri, Mustafa dan Rynandi. 2019. “*Determinants of Debt Policy of Real Estate and Property Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*”. *International Journal of Economics and Financial Issues*, Vol. 9 (2)
- Ezeaku, Ageme, Ogbodo dan Eze. 2017. “*The Development Of Debt To Equity Ratio In Capital Structure Model: A Case Of Nigerian Manufacturing Firms*”. *European Journal of Economics and Financial Research*, Vol. 2 (5). 2017
- Fernando, Ade. 2017. “Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Instiusional Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Kimia Yang Terdaftar di BEI”. *Jurnal JOM FISIP*, vol. 4(2) Oktober. 2017
- Fitriyani Dan Khafid. 2019. “*Profitability Moderates The Effect Of Institutional Ownership, Dividend Policy And Free Cash Flow On Debt Policy*”. *Accounting Analysis Journal*, Vol. 8(1). 2019
- Hapsari, Isharijadi dan Widhianingrum. 2016. “*The Influence Of Devidend Payout Ratio And Free Cash Flow To Debt To Equity Ratio*”. *Jurnal Dinamika Akuntansi.*, Vol.8 (1). 2016
- Husna, Refdatul dan Wahyudi. 2016. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Proftabilitas dan Resiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang” *Jurnal Neo-Bis* (2016)
- Husnan, Pudjiastuti Enny. 2012. *Manajemen Keuangan*, Edisi Keenam, UPP STIM YKPN, Jakarta.

- Irawan, Arifati dan Oemar. 2016. "Pengaruh Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Lama Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014". *Journal Of Accounting*, 2 (2). 2016
- Jozwiak, Marszalek dan Sekula. 2015. "Determinants of Debt-Equity Choice – Evidence From Poland". *Emerging Markets Journal*. Vol. 5 (2). 2015
- Juhandi. 2018. *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Cetakan Kedua. Cileungsi. Pelangi Nusantara
- Lumapow, Lihard Stevanus. 2018. "The Influence Of Managerial Ownership And Firm Size On Debt Policy". *International Journal Of Applied Business & International Management*, Vol. 3(1). 2018
- Mamduh, M. H. (2004). *Manajemen keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Margaretha, F. (2014). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jakarta : Dian Rakyat.
- Memon, Rus Dan Ghazali. 2015. "Firm And Macroeconomic Determinants Of Debt: Pakistan Evidence". *Procedia Social And Behavioral Sciences*, Vol. 172. 2015
- Murtini, Umi. 2019. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal Fakultas Bisnis*. 2019
- Nafisa, Dzajuli dan Djumahir. 2016. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia" *Jurnal Ekonomi Bisnis* (2016)
- Ngoc Vy, Nguyen Tra. 2016. "Does Profitability Affect Debt Ratio? Evidence From Vietnam Listed Firms". *Journal Of Finance & Economics Research*, Vol. 1(2). 2016
- Nurhalis, Faisal, Juanda Dan Rahmawati. 2018. "Analysis Of Factors Affecting The Company's Debt Policy With Pecking Order Theory In Wholesale And Retail Companies In Indonesia". *Advances In Social Science, Education And Humanities Research*, Vol. 292(1). 2018
- Nurfitriana dan Fachrurrozie. 2018. "Profitability In Moderating The Effects Of Business Risk, Company Growth And Company Size On Debt Policy". *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 1 (02). 2018

- Prabowo, Noviany dan Mubarok. 2019. "Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI Tahun 2015-2018". *Permana Journal* (2019)
- Prathiwi dan Yadnya. 2017. "Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang". *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6 (1). 2017: 60-86
- Qamar, Farooq, Afzal Dan Akhtar. 2016. "*Determinants Of Debt Financing And Their Moderating Role To Leverage-Performance Relation: An Emerging Market Review*". *International Journal Of Economics And Finance*, Vol. 8(5). 2016
- Rambe, Bhakti Helvi. 2018. "*Analysis Of Factors Affecting The Value Of Company With Debt Policy As Intervening Variables (Study In Manufacturing Companies Listed On Bei)*". Universitas Sumatra Utara. 2018
- Ramadhan, Hanifah Dan Jamilah. 2015. "*The Effect Of Managerial Ownership Institutional, And Company Size To Debt Policy, Along With The Impact On Corporate Values*". *Proceeding The 2nd International Seminar And Call For Paper In Management And Business*. 2015
- Robitho dan Sutrisno. 2018. "*Influence Of Company Size, Growth, And Profitability On Debt Policy Of Manufacturing Company Listed On Indonesia Stock Exchange*". *Jurnal Internasional* (2018)
- Safitri Dan Wulanditya. 2017. "*The Effect Of Institutional Ownership, Managerial Ownership, Free Cash Flow, Firm Size And Corporate Growth On Debt Policy*". *The Indonesian Accounting Review*, Vol. 7(2) December. 2017
- Silalahi, Santa Mariana. 2018. "Pengaruh *Free Cash Flow* Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Financial*, Vol. 4 (2) Desember. 2018
- Sobrina, Susyanti dan ABS. 2019. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden, Profitabilitas dan Tarif Pajak terhadap Kebijakan Hutang". *E-Jurnal Riset Manajemen* (2019)
- Stryckova, Lenka. 2019. "*Debt Policy Of Companies In Czech Republic*". *Journal Of International Studies*, Vol. 12(3). 2019

- Tasman, Masdupi, Dan Safitri. 2019. “Ownership Structure And Debt Policy: Evidence In Property And Real Estate Company”. *Advances In Economics, Business And Management Research*, Vol . 97. 2019
- Tsaniah, Sofia dan Iranita. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2017”. *Jurnal Manajemen* (2019)
- Ulum Dan Mustafa. 2019. “The Effect Of Profitability, Free Cash Flow, Company Growth And Company Size On Debt Of Food And Beverage Subsectors Registered In Indonesia Stock Exchange Period 2013-2017”. *International Journal Of Innovative Science And Research Technologi*, Vol. 4(12) December. 2019
- Viriya Dan Suryaningsih. 2017. “Determinant Of Debt Policy: Empirical Evidence From Indonesia”. *Journal Of Finance And Banking Review*, Vol. 2(1). 2017
- Umbarwati Dan Fachrurrozie. 2018. “Profitability As The Moderator Of The Effect Of Dividend Policy, Firm Size, And Asset Structure On Debt Policy”. *Accounting Analysis Journal*, Vol. 7(3). 2018
- Wahyudin Dan Salsabila. 2019. “Firm Size Moderates The Effect Of Free Cash Flow, Firm Growth, And Profitability On Debt Policy”. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 11(1) March. 2019
- Zhen, Weiwei Dan Liying. 2020. “Does The External Environment Matter For The Persistence Of Firms Debt Policy?”. *Finance Research Letters*, Vol. 32. 2020
- _____. 2010. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat. Cetakan Keempat. Yogyakarta; BPFE Yogyakarta
- Brigham, Eugene F dan Joel F.Houston. 2011. *Manajemen Keuangan buku 2 Edisi 11*. Jakarta: Erlangga.
- Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Cetakan Kedua. Bandung; Alfabeta.