



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN  
PERTUMBUHAN EBITDA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* YANG TERDAFTAR PADA  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

SKRIPSI

Randy Nurrohman Al Farishy

1302025135

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN  
PERTUMBUHAN EBITDA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* YANG TERDAFTAR PADA  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

SKRIPSI

Randy Nurrohman Al Farishy

1302025135

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2020

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN EBITDA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PROPERTY YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan berbagai bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian 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, 18 Agustus 2022

Yang Menyatakan,



(Randy Nurrohman Al Farishy)

NIM 1302025135

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,  
DAN PERTUMBUHAN EBITDA TERHADAP  
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN  
PROPERTY YANG TERDAFTAR PADA  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
NAMA : RANDY NURROHMAN AL FARISHY  
NIM : 1302025135  
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI  
TAHUN AKADEMIK : 2020/2021

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

|               |                          |     |
|---------------|--------------------------|-----|
| Pembimbing I  | Dr. Zulpahmi., SE., M.Si | ACC |
| Pembimbing II | Sumardi, S.E., M.Si.     | ACC |

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

ACC  
Ketua Prodi Akuntansi

Sumardi, S.E., M.Si.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN  
EBITDA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN  
PROPERTY YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI)**

Yang disusun oleh :

Randy Nurrohman Al Farishy  
1302025135

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA


Pada tanggal: 18 Agustus 2022

Tim Penguji :


Ketua, merangkap anggota :

  
(Mulyaning Wulan, S.E., M.A)

Sekretaris, merangkap anggota :


  
(Sumardi, S.E., M.Si)

Anggota :


  
(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si)

**Mengetahui,**

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

  
(Meita Larasati, S.PD., M.Sc.)

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

  
(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si)

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA, saya  
yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Randy Nurrohman Al Farishy  
NIM : 1302025135  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul : **"PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN EBITDA TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN PROPERTY YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI)"**, beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal :  
18 Agustus 2022  
Yang Menyatakan



(Randy Nurrohman Al Farishy)  
NIM 1302025135

## ABSTRAK

**RANDY NURROHMAN AL FARISHY (1302025135)**  
**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN  
PERTUMBUHAN EBITDA TERHADAP KEBIJAKAN  
HUTANG PADA PERUSAHAAN PROPERTY YANG  
TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA (BEI).**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA. 2020. Jakarta.*

*Kata kunci : Profitabilitas, Likuiditas dan Pertumbuhan EBITDA terhadap  
Kebijakan Hutang*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan Pertumbuhan EBITDA terhadap Kebijakan Hutang pada perusahaan jasa sektor *property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019.

Dalam penelitian ini digunakan metode eksplanasi. Variabel dalam penelitian ini adalah Profitabilitas ( $X_1$ ), Likuiditas ( $X_2$ ), dan Pertumbuhan EBITDA ( $X_3$ ) dan Kebijakan Hutang ( $Y$ ). Populasi penelitian ini adalah perusahaan jasa sektor *property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pemilihan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 10 (sepuluh) perusahaan sebagai sampel. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yaitu menelusuri laporan keuangan perusahaan jasa sektor *property*, *real estate* dan konstruksi tahun 2015-2019 melalui situs BEI ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). Data diolah dengan menggunakan analisis akuntansi, analisis deskriptif, analisis regresi linear berganda, uji asumsi klasik, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hasil persamaan regresi linear berganda  $Y = 1,477 - 0,581 X_1 - 0,509 X_2 + 0,240X_3$ . Hasil uji hipotesis (t) menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,000 < 0,05$ . Variabel likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang dengan tingkat

signifikansi  $0,000 < 0,05$ . Variabel Pertumbuhan EBITDA berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,040 > 0,05$ . Selain itu, hasil penelitian juga menunjukkan bahwa secara simultan (F) variabel profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan EBITDA berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang dengan tingkat signifikansi sebesar  $0,000 < 0,05$ . Berdasarkan hasil analisis koefisien determinasi dapat disimpulkan bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,5287 atau 52,0%. Hal ini berarti setiap perubahan kebijakan hutang dijelaskan oleh variabel profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan EBITDA sebesar 52,0% sedangkan sisanya 48,0% dijelaskan variabel lainnya.

Diharapkan peneliti selanjutnya dapat mengganti maupun menambahkan variabel bebas yang dapat mempengaruhi kebijakan hutang seperti *free cash flow*, kepemilikan institusional atau struktur asset agar memberikan pengaruh yang signifikan, atau menambah tahun pengamatan dan menggunakan sampel selain perusahaan jasa sektor *property*.



## ABSTRACT

**RANDY NURROHMAN AL FARISHY (1302025135)**

**“THE INFLUENCE OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND GROWTH OF EBITDA ON DEBT POLICY IN *PROPERTY COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE*”.**

*Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting. Economic and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta*

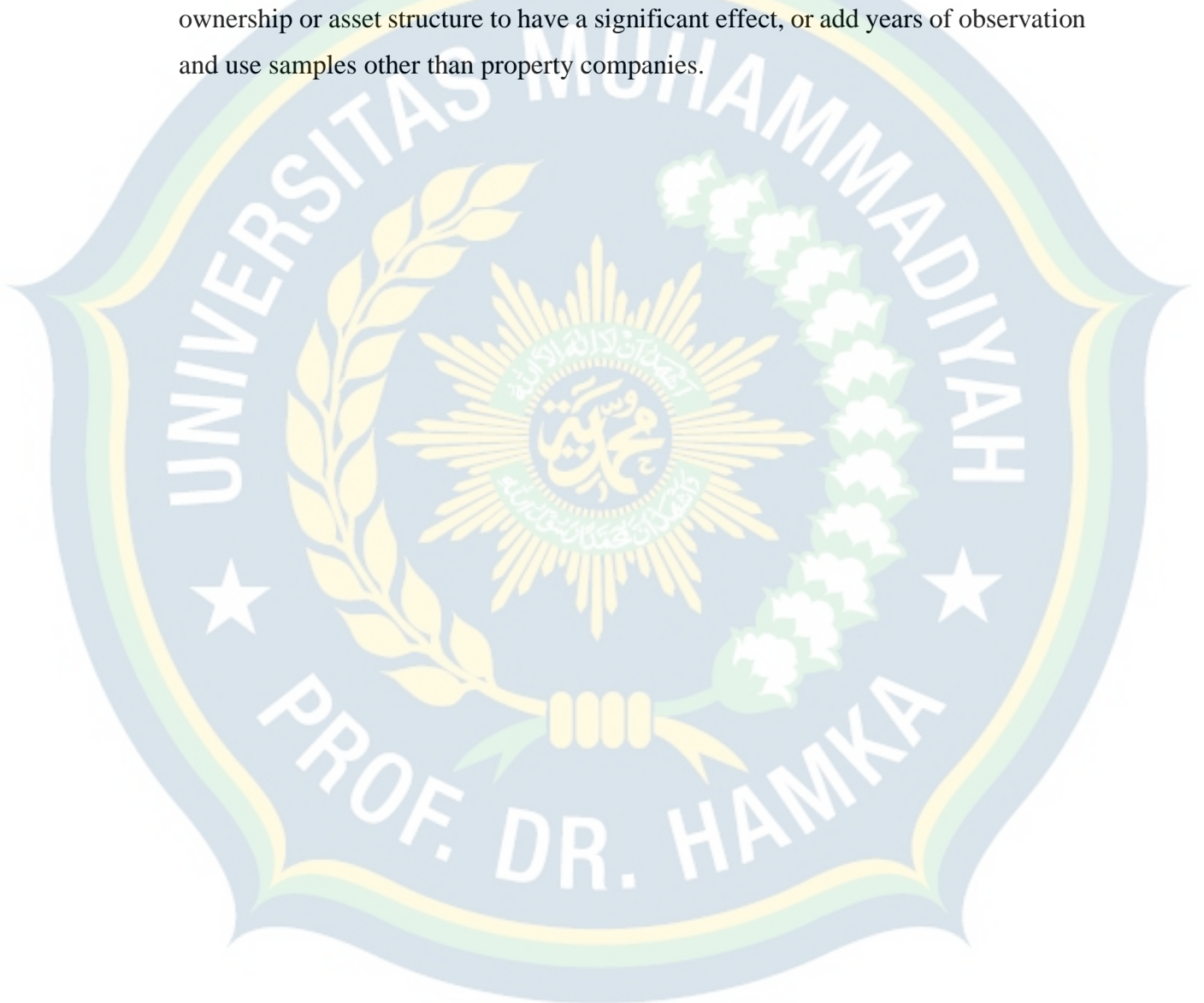
*Keywords : Profitability, Liquidity, and Growth Of EBITDA and Debt Policy*

This study aims to determine how the effect of profitability, liquidity and growth of ebitda on cash dividends in property sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) 2015-2019 period.

The methods used in this research is explanation method. The variables in this study are Profitability (X1), Liquidity (X2), Growth of EBITDA (X3) and Debt Policy (Y). The population of this study is the property companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample selection technique used was purposive sampling and obtained 10 (ten) companies as the sample. The data collection technique used in this study is secondary data, namely tracing the financial reports of property companies in 2015-2019 through the IDX website ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)). The data were processed using accounting analysis, descriptive analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption test, hypothesis test and determination coefficient analysis.

The results of this study indicate that the results of the multiple linear regression equation  $Y = 1,477 - 0,581 X1 - 0,509 X2 + 0,240X3$ . Hypothesis test results (t) indicate that partially profitability has a significant effect on debt policy with a significance level of  $0.000 < 0.05$ . Liquidity variables have a significant effect on debt policy with a significance level of  $0.000 < 0.05$ . The Growth of EBITDA variable has a significant effect on debt policy with a significance level of  $0.040 > 0.05$ . In addition, the results also show that simultaneously (F) the variable profitability, liquidity and growth of EBITDA have a significant effect on debt policy with a significance level of  $0.000 < 0.05$ .

Based on the results of the analysis of the coefficient of determination, it can be concluded that the value of Adjusted R Square is 0.5287 or 52.0%. This means that each change in debt policy is explained by the variables of profitability, liquidity and growth of EBITDA of 52.0%, while the remaining 48.0% is explained by other variables. It is expected that further researchers can replace or add independent variables that can affect debt policy such as free cash flow, institutional ownership or asset structure to have a significant effect, or add years of observation and use samples other than property companies.



## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Wr. Wb*

Puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat Menyusun skripsi hingga selesai dalam menempuh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. Shalawat serta salam tak lupa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya. Tak lupa juga penulis ucapkan terima kasih kepada orang tua dan keluarga tercinta yang telah memberikan doa, dukungan moril dan material yang peneliti butuhkan selama peneliti melakukan penyelesaian skripsi ini.

Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Zulpahmi S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA). selaku dosen pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberi bimbingan kepada penulis selama penyusunan Skripsi ini.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA). selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing penulis selama penyusunan Skripsi ini.

4. Bapak M. Nurraasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Edi Setiawan S.E., M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
6. Dosen-dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama penulis belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Dukungan Orang tua, adik, dan teman terbaik Dewi Tri Mulyati, Muhammad Yusuf, dan Meilinda Adelya Putri , yang selalu memberikan semangat dan motivasi kepada penulis.
8. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada penulis.

Penulis menyadari, bahwa penulisan Skripsi ini masih terdapat kekurangan, karena keterbatasan ilmu dan kemampuan. Untuk itu penulis mengharapkan tanggapan, kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak demi kesempurnaan Skripsi ini. Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat khususnya untuk penulis, serta pihak- pihak yang membutuhkan pada umumnya.

*Wassalamualaikum Wr. Wb*

Jakarta,  
Penulis

2020

Randy Nurrohman Al Farishy  
NIM. 1302025135

## DAFTAR ISI

|   | Halaman |
|---|---------|
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....  | i       |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....  | ii      |
| <b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....  | iii     |
| <b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....   | iv      |
| <b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH<br/>UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> ..... | v       |
| <b>ABSTRAK</b> .....  | vi      |
| <b>ABSTRACT</b> .....   | viii    |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....   | x       |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....   | xii     |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....   | xvi     |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....  | xvii    |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....  | xviii   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>  |         |
| 1.1 Latar Belakang .....  | 1       |
| 1.2 Permasalahan .....  | 5       |
| 1.2.1 Identifikasi Masalah .....  | 5       |
| 1.2.2 Pembatasan Masalah .....  | 6       |
| 1.2.3 Perumusan Masalah .....   | 6       |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....   | 6       |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....  | 7       |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>  |         |
| 2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....   | 8       |
| 2.2 Telaah Pustaka .....  | 12      |
| 2.2.1 Macam-Macam Teori Kebijakan Hutang .....  | 12      |
| 2.2.2 Laporan Keuangan .....  | 15      |
| 2.2.2.1 Definisi Laporan Keuangan .....   | 15      |
| 2.2.2.2 Unsur-Unsur Laporan Keuangan .....  | 16      |
| 2.2.2.3 Jenis-jenis Laporan Keuangan .....  | 17      |

|                                      |   |    |
|--------------------------------------|---|----|
| 2.2.2.4                              | <i>Pengguna Laporan Keuangan</i> .....                            | 18 |
| 2.2.2.5                              | <i>Metode Dan Teknik Analisis Laporan Keuangan</i> .....          | 19 |
| 2.2.3                                | <i>Analisis Rasio Keuangan</i> .....                              | 20 |
| 2.2.3.1                              | <i>Definisi Analisis Rasio Keuangan</i> .....                     | 20 |
| 2.2.3.2                              | <i>Jenis-Jenis Rasio Keuangan</i> .....                           | 21 |
| 2.2.4                                | <i>Profitabilitas</i> .....                                       | 23 |
| 2.2.4.1                              | <i>Definisi Profitabilitas</i> .....                              | 23 |
| 2.2.4.2                              | <i>Tujuan Dan Manfaat Rasio Profitabilitas</i> .....              | 24 |
| 2.2.4.3                              | <i>Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas</i> .....                     | 25 |
| 2.2.5                                | <i>Likuiditas</i> .....   | 28 |
| 2.2.5.1                              | <i>Definisi Likuiditas</i> .....                                  | 28 |
| 2.2.5.2                              | <i>Tujuan Dan Manfaat Rasio Likuiditas</i> .....                  | 29 |
| 2.2.5.3                              | <i>Jenis-Jenis Rasio Likuiditas</i> .....                         | 29 |
| 2.2.6                                | <i>EBITDA</i> .....   | 32 |
| 2.2.6.1                              | <i>Definisi EBITDA</i> .....                                      | 32 |
| 2.2.6.2                              | <i>Tujuan EBITDA</i> .....  | 32 |
| 2.2.7                                | <i>Kebijakan Hutang</i> .....                                     | 33 |
| 2.2.7.1                              | <i>Definisi Kebijakan Hutang</i> .....                            | 33 |
| 2.2.7.2                              | <i>Sumber dan Penggunaan Dana</i> .....                           | 34 |
| 2.2.7.3                              | <i>Jenis-Jenis Hutang</i> .....                                   | 35 |
| 2.2.7.4                              | <i>Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi<br/>Kebijakan Hutang</i> ..... | 35 |
| 2.3                                  | <i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i> .....                          | 37 |
| 2.4                                  | <i>Rumusan Hipotesis</i> .....                                    | 38 |
| <b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> |   |    |
| 3.1                                  | <i>Metode Penelitian</i> .....                                    | 40 |
| 3.2                                  | <i>Operasionalisasi Variabel</i> .....                            | 40 |
| 3.3                                  | <i>Populasi dan Sampel</i> .....                                  | 42 |
| 3.4                                  | <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....                              | 43 |
| 3.4.1                                | <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....                              | 44 |
| 3.5                                  | <i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i> .....                  | 44 |
| 3.5.1                                | <i>Analisis Akuntansi</i> .....                                   | 45 |

|   |     |
|---|-----|
| 3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif .....   | 45  |
| 3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....  | 45  |
| 3.5.3.1 Uji Asumsi Klasik .....   | 46  |
| 3.5.3.2 Analisis Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....                                  | 46  |
| 3.5.1 Uji Hipotesis .....   | 47  |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>  |     |
| 4.1 Gambaran Hasil dan Pembahasan .....   | 49  |
| 4.1.1 Lokasi Penelitian .....   | 49  |
| 4.1.2 Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia .....  | 50  |
| 4.1.3 Sejarah Singkat Perusahaan Sampel .....   | 51  |
| 4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....  | 56  |
| 4.2.1 Penyajian Data .....  | 56  |
| 4.2.1.1 Profitabilitas .....  | 57  |
| 4.2.1.2 Likuiditas .....  | 63  |
| 4.2.1.3 EBITDA .....  | 70  |
| 4.2.1.4 Kebijakan Hutang .....  | 78  |
| 4.3 Analisis Akuntansi .....  | 85  |
| 4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.....                            | 85  |
| 4.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang .....                               | 92  |
| 4.3.3 Pengaruh EBITDA Terhadap Kebijakan Hutang .....                                   | 99  |
| 4.3.4 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, EBITDA<br>Terhadap Kebijakan Hutang .....    | 106 |
| 4.4 Analisis Statistik .....  | 109 |
| 4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....   | 109 |
| 4.4.2 Analisis Regresi Linear Berganda .....  | 110 |
| 4.4.3 Uji Asumsi Klasik .....   | 112 |
| 4.4.4 Uji Hipotesis .....   | 120 |
| 4.4.5 Analisis Koefisien Determinasi $R^2$ ,<br>Korelasi Berganda, Adjusted $R^2$ ..... | 122 |
| 4.5 Interpretasi Hasil Penelitian .....   | 123 |
| <b>BAB V PENUTUP</b>  |     |
| 5.1 Kesimpulan .....  | 127 |

5.2 Saran ..... 131

**DAFTAR PUSTAKA**

**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**



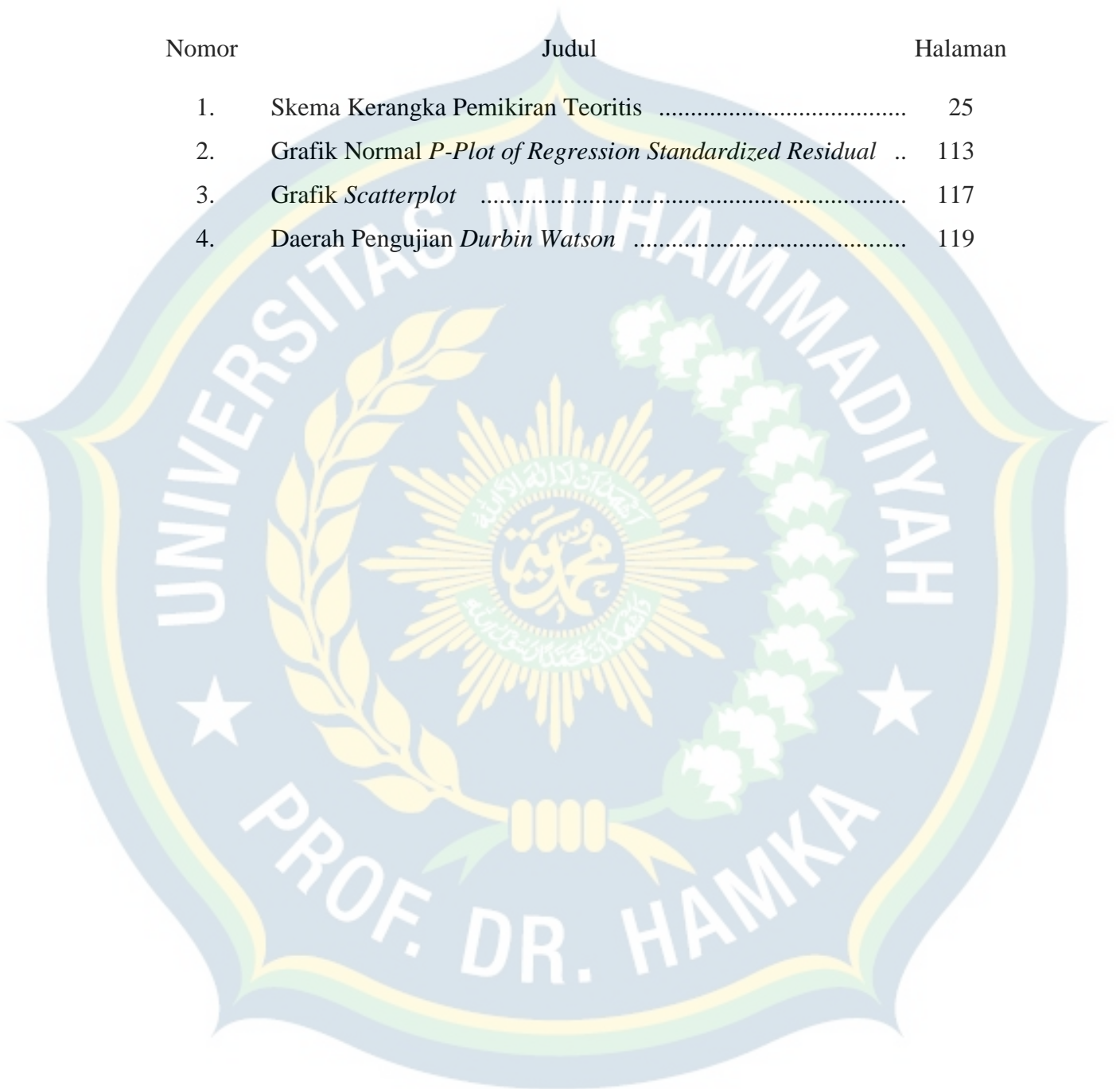


## DAFTAR TABEL

| Nomor | Judul  | Halaman |
|-------|--|---------|
| 1.    | Operasional Variabel .....   | 41      |
| 2.    | Ringkasan Sampel Penelitian .....  | 43      |
| 3.    | Perhitungan Profitabilitas .....   | 58      |
| 4.    | Perhitungan Likuiditas.....  | 64      |
| 5.    | Perhitungan EBITDA .....   | 71      |
| 6.    | Perhitungan Kebijakan Hutang.....  | 79      |
| 7.    | Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang .....                                    | 86      |
| 8.    | Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang .....  | 93      |
| 9.    | Pengaruh EBITDA Terhadap Kebijakan Hutang.....   | 100     |
| 10.   | Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan EBITDA<br>Terhadap Kebijakan Hutang.....          | 107     |
| 11.   | Nilai <i>Minimum</i> , Nilai <i>Maximum</i> , <i>Mean</i> , dan <i>Standar Deviation</i> . | 109     |
| 12.   | Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....   | 111     |
| 13.   | Uji Normalitas .....   | 114     |
| 14.   | Uji Multikolinieritas .....  | 115     |
| 15.   | Hasil Uji Autokorelasi.....  | 118     |
| 16.   | Uji <i>Praise Winsten</i> .....  | 119     |
| 17.   | Hasil Uji t .....  | 121     |
| 18.   | Hasil Uji F .....  | 122     |
| 19.   | Analisis Koefisien Determinasi $R^2$ , Korelasi Berganda,<br>Adjusted $R^2$ .....          | 123     |
| 20.   | Hasil Pengujian Profitabilitas, Likuiditas dan EBITDA Terhadap<br>Kebijakan Hutang .....   | 124     |

## DAFTAR GAMBAR

| Nomor | Judul  | Halaman |
|-------|--|---------|
| 1.    | Skema Kerangka Pemikiran Teoritis .....                            | 25      |
| 2.    | Grafik Normal <i>P-Plot of Regression Standardized Residual</i> .. | 113     |
| 3.    | Grafik <i>Scatterplot</i> .....                                    | 117     |
| 4.    | Daerah Pengujian <i>Durbin Watson</i> .....                        | 119     |



## DAFTAR LAMPIRAN

| Nomor | Judul   | Halaman |
|-------|---|---------|
| 1.    | Data Laporan Keuangan Perusahaan .....                      | 139     |
| 2.    | Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda SPSS Versi 26 ..... | 526     |
| 3.    | Tabel Presentase Distribusi f .....                         | 532     |
| 4.    | Tabel Presentase Distribusi Durbin Watson .....             | 533     |
| 5.    | Tabel Presentase Distribusi F Probabita .....               | 534     |
| 6.    | Tabel Presentase Distribusi Chi Square .....                | 535     |
| 7.    | Surat Tugas Dosen Pembimbing Skripsi .....                  | 536     |
| 8.    | Catatan Konsultan Dosen Pembimbing 1 .....                  | 537     |
| 9.    | Catatan Konsultan Dosen Pembimbing 2 .....                  | 538     |
| 10.   | Hasil Turnitin Skripsi .....                                | 539     |

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Indonesia merupakan salah satu negara berkembang dengan potensi pertumbuhan di semua sektor, termasuk sektor ekonomi. Pada triwulan III tahun 2017, tingkat pertumbuhan ekonomi Indonesia akan mencapai 5%, dan pada akhir tahun 2017, tingkat pertumbuhan ekonomi Indonesia tampaknya berada pada kisaran 5,1%. Laju pertumbuhan ini sejajar dengan laju pertumbuhan ekonomi negara-negara lain di dunia yang tidak terlalu buruk, namun jika memperhatikan seluruh potensi yang ada di Indonesia, angka 5,1% ini belum terealisasi. (Prima, G. R., Siregar, H., & Syarifuddin, F. 2019).

Berdasarkan hasil laporan BPS, pada tahun 2019, perekonomian Indonesia masih ditopang oleh dua sektor utama yaitu sektor konsumsi rumah tangga yang memberikan kontribusi sebesar 56,52% pada triwulan II-2019 serta 56,05% dan 57,32% pada triwulan III. Sektor kedua adalah investasi pada Q2 2019 berkontribusi 23,95%, Q3 berkontribusi 32,32%, dan Q4 berkontribusi 33,80. Perekonomian suatu negara dapat dilihat dari perkembangan dunia usaha, baik itu besar, sedang maupun kecil. Salah satu industri yang dapat menjadi parameter atau indikator dalam menganalisis pertumbuhan ekonomi suatu negara adalah industri real estate dan real estate (Prima, G. R., Siregar, H., & Syarifuddin, F. 2019).

Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh keuntungan (profit) dalam jangka waktu tertentu. Profitabilitas perusahaan dalam beroperasi menjadi fokus utama perhitungan kinerja perusahaan (analisis

perusahaan), karena laba perusahaan tidak hanya menjadi indikator kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya kepada pemegang saham, tetapi juga merupakan faktor yang dibentuk oleh perusahaan. Nilai perusahaan memberikan informasi prospek masa depan perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas perusahaan, semakin tinggi permintaan sahamnya (Brigham dan Daves 2010).

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek atau melakukan pembayaran segera (Awat, 1999: 385; Munawir, 2002: 93). Likuiditas merupakan salah satu masalah utama perusahaan yang relatif sulit diungkapkan (Kim et al., 1998:335). Dari sudut pandang pemberi pinjaman, perusahaan dengan likuiditas tinggi adalah perusahaan yang baik. Hal ini dikarenakan dana kreditur jangka pendek yang dihimpun oleh perusahaan dapat dilindungi dengan aset yang beredar relatif besar.

Namun, dari sudut pandang manajerial, perusahaan dengan likuiditas tinggi tidak berkinerja baik karena mewakili saldo kas bebas, persediaan yang relatif besar, atau piutang yang tinggi karena kebijakan kredit perusahaan yang buruk (Helbert, 1996: 96).

EBITDA digunakan sebagai kunci penilaian kinerja operasi tanpa harus dipengaruhi faktor struktur modal, kebijakan depresiasi, keputusan akuntansi, pendanaan dan tarif pajak. Sehingga EBITDA bisa digunakan sebagai jalan pintas dalam mengestimasi cash flow yang tersedia untuk membayar utang dalam aktiva jangka panjang, maupun perbandingan profitabilitas antara perusahaan dan perkiraan kemampuan fundamental dalam mempertahankan operasi perusahaan (Chanprasopchai dan Atthirawong 2012).

*EBITDA* juga dapat digunakan sebagai pendekatan dari arus kas perusahaan, yang dapat menjadi salah satu alat untuk mengukur ketersediaan kas untuk berinvestasi karena *EBITDA* memasukkan potongan depresiasi dan amortisasi (Ross, 2008).

Pada penelitian ENDANG SAPITRI, dengan tujuan untuk memahami bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas dan untuk memahami apakah terdapat pengaruh yang signifikan dari profitabilitas, likuiditas (variable  $X_1$ ,  $X_2$ ) terhadap kebijakan hutang (variable Y).

Pada pengujian metode analisis regresi data panel, didapatkan hasil bahwa nilai signifikansi likuiditas secara parsial  $0,012 < 0 > 0,05$  (5%) dan tingkat pengembalian (ROA) sebesar 0,530. Return on Investment (ROA) dapat didefinisikan memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan utang. Untuk uji hipotesis simultan (Uji F), hal ini menunjukkan bahwa F hitung adalah 65,374 dan signifikansinya adalah 0,000. Setelah itu; Dapat disimpulkan bahwa variabel independen 0,05 (5%), likuiditas dan profitabilitas, secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan utang produsen pada sektor barang konsumsi pada Pencatatan Efek Syariah.

Berdasarkan hasil pengujian, koefisien determinasi  $R^2$  mencapai nilai 4.444 0,945 atau 94,58%. Hal ini menunjukkan pengaruh likuiditas dan profitabilitas Daftar Efek Syariah terhadap kebijakan utang konsumen. Artinya, hingga 94,54 n, sisanya 5,42% dipengaruhi oleh variabel lain. Sebuah studi oleh Weka Natasia dan Wahidah Wati menemukan bahwa likuiditas memiliki dampak negatif terhadap kebijakan utang perusahaan. Hal ini karena 4.444 perusahaan lebih memilih untuk

membayai sendiri (laba ditahan) daripada pembiayaan eksternal (utang). Ini akan menurunkan tingkat utang mereka. Sementara itu, studi Richard Coffey dan Dudson menemukan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan utang.

Profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dari sumber dayanya sendiri, seperti aset, modal, atau penjualan perusahaan. Profitabilitas perusahaan diukur dengan pengembalian investasinya. ROA dapat digunakan sebagai indikator seberapa efisien aset perusahaan digunakan untuk menghasilkan keuntungan. Pengembalian investasi mengukur kemampuan perusahaan untuk menggunakan asetnya secara produktif dengan membandingkan keuntungan yang diperoleh selama periode tertentu dengan total aset perusahaan. Semakin tinggi ROA maka semakin baik perusahaan tersebut.

Perusahaan yang menguntungkan biasanya memiliki tingkat utang yang rendah. Menurut studi City Fatimatul dan Ikhwan Budi, profitabilitas jelas berpengaruh negatif terhadap kebijakan utang. Ketika laba yang dihasilkan perusahaan tinggi, perusahaan lebih memilih dana sendiri daripada dana eksternal. Sementara itu, studi Panchawti dan Oktaviani menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan utang perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas dan berbagai temuan, penulis ingin menelusuri variabel-variabel yang dapat mempengaruhi kebijakan utang dalam skripsi yang berjudul. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan *EBITDA* Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan *Property* Yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI)”

## **1.2. Permasalahan**

### ***1.2.1 Identifikasi Masalah***

Berdasarkan sejarah masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat dibedakan beberapa masalah, antara lain: :

1. Apakah Profitabilitas Mempengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Real Estat Tercatat di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Likuiditas Mempengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Real Estat Tercatat di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah Pertumbuhan EBITDA Mempengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Real Estat Tercatat di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan EBITDA secara bersamaan akan mempengaruhi kebijakan utang perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### ***1.2.2 Pembatasan Masalah***

Penulis mempersempit masalah dalam penelitian ini untuk lebih spesifik menggambarkan dampak out of control, yaitu profitabilitas, likuiditas, dan peningkatan EBITDA terhadap kebijakan utang perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

### ***1.2.3 Perumusan Masalah***

Berdasarkan beberapa penjelasan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut : “Apakah profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan *EBITDA* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang pada



perusahaan *property* yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015 - 2019?''.

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan keterbatasan dan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Mengetahui dampak profitabilitas terhadap kebijakan utang perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Mengetahui dampak likuiditas terhadap kebijakan utang perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Mengetahui dampak pertumbuhan EBITDA terhadap kebijakan utang perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Secara simultan mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan EBITDA terhadap kebijakan utang perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Beberapa manfaat yang dapat diperoleh dari hasil penelitian ini adalah :

1. Manfaat untuk penulis

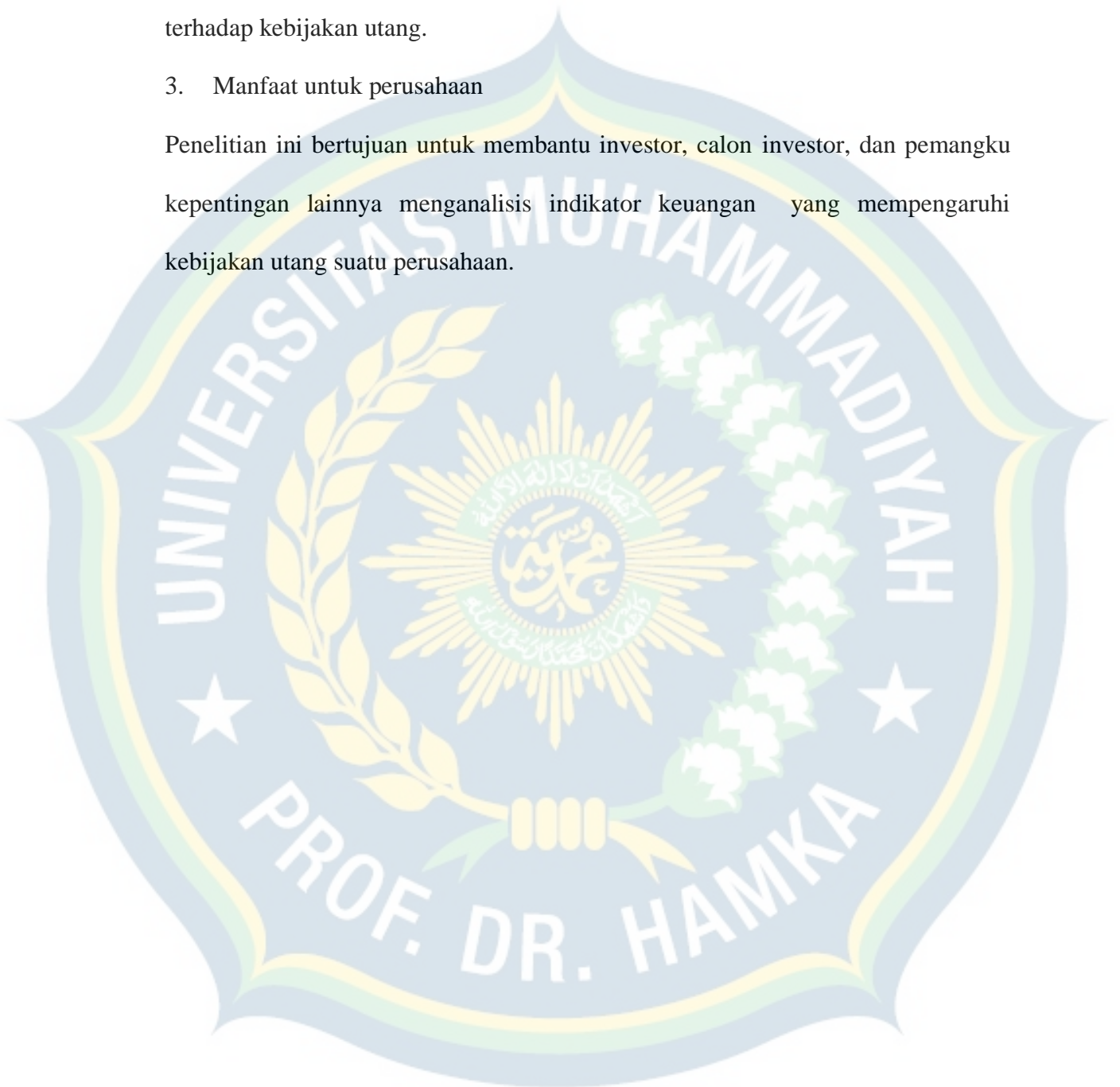
Bagi penulis penelitian ini bermanfaat untuk dapat memberikan pengetahuan baru kepada penulis terkait dengan pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan *EBITDA* terhadap kebijakan hutang dalam suatu perusahaan *property*.

2. Manfaat untuk akademis

Kajian ini diharapkan dapat bermanfaat untuk penelitian selanjutnya sebagai bahan yang relevan mengenai dampak profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan EBITDA terhadap kebijakan utang.

### 3. Manfaat untuk perusahaan

Penelitian ini bertujuan untuk membantu investor, calon investor, dan pemangku kepentingan lainnya menganalisis indikator keuangan yang mempengaruhi kebijakan utang suatu perusahaan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Andryanto, H. (2018). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, laba ditahan, struktur aset, dan struktur kepemilikan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LABA DITAHAN, STRUKTUR ASET, DAN STRUKTUR KEPEMILIKAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2016*.
- Agus Tri Basuki, Nano Prabowo, Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2016.
- Ardena, E. A. (2020). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur* (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya).
- Brigham, E. P., and P. H. Daves. "Intermediate Financial Management. South Western Cengage Learning." (2010).
- Chan Kim, W., and Renée Mauborgne. "Procedural justice, strategic decision making, and the knowledge economy." *Strategic management journal* 19.4 (1998): 323-338.
- Chanprasopchai, Pratchaya, and Walailak Atthirawong. "EBITDA based on commercial margin prediction by hybrid model for ready mixed concrete business." *Lecture Notes in Management Science* 4 (2012): 37-45.
- Damayanti, D., & Hartini, T. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Di Bei Periode 2008-2012.
- Desmond Wira, Analisis Fundamental Saham, Jakarta: Exceed, 2014.
- Dwi Martani Dkk, Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK, Jakarta: Salemba Empat, 2012.
- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Ghozali, Imam. "Multivariate analysis application with IBM SPSS 23 program." *Semarang: Diponegoro University Publishing Agency* (2016).
- Hery, Financial Ratio For Business, Jakarta: PT Gramedia, 2016.
- Hani, S. (2015) Teknik Analisa Laporan Keuangan. Medan: UMSU Press.

Helfert, E. A. 1996. Alih Bahasa Herman Wibowo. Teknik Analisis Keuangan, Dalam Mengelola dan Mengukur Kinerja Perusahaan. Jakarta : Edisi Delapan, Erlangga.

I Made Sudana, Manajemen Keuangan Perusahaan, Jakarta: Erlangga, 2015.

124

Imam Ghozali, Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Cetakan Ke-Tujuh, 2013.

Imam Ghozali. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Universitas Diponegoro.

Iqbal Hasan, Analisis Data Penelitian Dengan Statistik (Jakarta: Bumi Aksara, 2012.

Irham Fahmi, Analisis Laporan Keuangan, Bandung: Alfabeta, 2014.

Irham Fahmi, Manajemen Kinerja Teori Dan Aplikasi, Bandung: Alfabeta, 2011.

Irham Fahmi, Manajemen Keuangan Pasar Modal, Jakarta: Mitra Wacana Media,

Kasmir, Analisis Laporan Keuangan, Jakarta: PT Rajagrafindo Persada, 2012.

Khaerul Umam, Manajemen Perbankan Syariah, Bandung: Pustaka Setia, 2013

Khusniyah, D. N., Maslichah, M., & Junaidi, J. (2018). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, KEBIJAKAN DIVIDEN, PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016). *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 7(11).

Lupiyoadi, Rambat dan Ikhsan, Ridho Bramulya. (2015). Praktikum Metode Riset Bisnis, Jakarta: Salemba Empat.

Mamduh M.Hanafi, Manajemen Keuangan, Yogyakarta: BPFE, 2011.

Mardiyati, U., Qothrunnada, Q., & Kurnianti, D. (2018). PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, STRUKTUR AKTIVA, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG PADA PERUSAHAAN SEKTOR ANEKA INDUSTRI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012 – 2016. *JRMSI- Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 9(1), 105-124.

- Nanga, Muana. (2009). *Makroekonomi : Teori, Masalah, dan Kebijakan, Edisi kedua*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo, *Metode Penelitian Bisnis*, Yogyakarta: BPEF Cetakan Keenam, 2014.
- Natasia, Weka, and Wahidahwati Wahidahwati. "Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan yang terdaftar di BEI." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)* 4.12 (2015).
- Najmudin, *Manajemen Keuangan dan Akuntansi Syari'ah Modern*, Yogyakarta: ANDI, 2011.
- Nuraini, Abdillah. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang." Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta (2015).
- Nissim, Doron. "EBITDA, EBITA, or EBIT?." *Columbia Business School Research Paper* 17-71 (2019).
- Panji Anoraga, *Pengantar Bisnis*, Jakarta: Rineka Cipta, 2011.
- P. Joko Subagyo, *Metode Penelitian Dalam Teori Dan Praktik*, Jakarta: Rineka Cipta, 2011.
- Pratama Rahardja dan Mandala M. (2011). *Pengantar Ilmu Ekonomi : Mikroekonomi dan Makroekonomi (Edisi 4)*. Jakarta : Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi UI.
- Putong, Iskandar. (2012). *Economics : Pengantar Mikro dan Makro*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Pradhana, A., Taufik, T., & Anggraini, L. (2014). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Riau University).
- Prima, Ghaniy Ridha, Hermanto Siregar, and Ferry Syarifuddin. "Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI Sebelum dan Sesudah Kebijakan Loan To Value." *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT* 4.1 (2019): 79-90.
- Pancawati Hardiningsih dan Oktaviani, "Determinasi Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory Dan Pecking Order Theory)". *Jurnal Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, Vol. 1, No. 1 (Mei 2012).
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2008). *Corporate Finance Fundamentals* (8th ed.). McGraw-Hill.
- Rambat Lupiyoadi dan Ridho Bramulya Ikhsan. (2015). *Praktikum Metode Riset Bisnis*. Jakarta : Salemba Empat.
- SAPITRI, E. (2018). *PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Daftar*

- Efek Syariah Periode 2012-2016*) (Doctoral dissertation, UIN Raden Intan Lampung).
- Saputro, G. Y. ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (STUDI PADA SEKTOR MISCELLANEOUS INDUSTRY DAN CONSUMER GOODS INDUSTRY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2018).
- Sofyan Syafri Harahap, Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan, Jakarta: PT RajaGrafindo Persada, 2011.
- Sugiyono. (2014). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabeta, CV.
- Suryanita, Metode Penelitian Bisnis, Bandung: Alfabeta, 2013.
- Suharsimi Arikunto, Prosedur Penelitian: Suatu pendekatan Praktik, Yogyakarta: Rineka Cipta, 2010.
- Suliyanto, Ekonometrika Terapan: Teori & Aplikasi Dengan Spss, Yogyakarta: ANDI, 2011.
- Sunariyah, Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2011.
- Sadono Sukirno. (2010). *Makroekonomika : Teori Pengantar, Edisi Tiga*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Sekaran, Uma. (2009). *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta : Salemba Empat.
- Singgih Santoso. (2012). *Analisis SPSS pada Statistik Parametrik*. Jakarta : Elex Media Komputindo.
- Syukriah Ali, Anita Abu Hassan, dan Kartini Kasim. (2012). "Macroeconomics Variables and Its Impact to Mudharabah Investment Deposits in Malaysia." *Elixir Finance Management International Journal*. Vol. 51 PP 10866-10869, October 2012. Malaysia : *University of Technology MARA, Kedah*.
- Susilawati, Christine Dwi Karya, Lidya Agustina, and Se Tin. "Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang (perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 16.2 (2012).
- Tarmizi, R., & Agnes, T. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan

Dividen pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar Di BEI (Periode 2010–2013). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(1).

Toto Prihadi, Memahami Laporan Keuangan Sesuai IFRS DAN PSAK, Jakarta: PPM, 2012.

Taufik Hidayat. (2011). *Buku Pintar Investasi Syariah*. Jakarta : Media Kerja.

Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

V.Wiratna Surjarweni, Metodologi Penelitian Untuk Ekonomi Dan Bisnis,

Wiroso. (2011). *Akuntansi Transaksi Syariah*. Jakarta : IkatanAkuntan Indonesia.

Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2015. Hadi Soesastro. (2009). *Pemikiran dan Permasalahan Ekonomi di Indonesia*. Jakarta : Erlangga.

Website :

[www.academia.edu/31744065/EBITDA](http://www.academia.edu/31744065/EBITDA)

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.idx.co.id/](http://www.idx.co.id/)

[www.idnfinancials.com/](http://www.idnfinancials.com/)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT. ALAM SUTERA REALTY Tbk diakses pada tanggal 20 Desember 2020.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT. Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk diakses pada tanggal 20 Desember.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT. Agung Podomoro Land Tbk diakses pada tanggal 20 Desember 2020.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT Summarecon Agung Tbk diakses pada tanggal 20 Desember 2020.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT Greenwood Sejahtera Tbk diakses pada tanggal 20 Desember 2020.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT Jaya Real Property Tbk diakses pada tanggal 20 Desember 2020.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT Kawasan Industri Jababeka Tbk diakses pada tanggal 20 Desember 2020.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT Modernland Realty Ltd Tbk diakses pada tanggal 20 Desember 2020.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT Metropolitan Kentjana Tbk diakses pada tanggal 20 Desember 2020.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) - Laporan Keuangan dan Profil Perusahaan PT PP Properti Tbk diakses pada tanggal 20 Desember 2020.

