PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

SKRIPSI

OLEH:

BELLA SANTIKA
NIM. 11870121883

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
PEKANBARU
2022/ 1443 H

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
@Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE) Pada Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

OLEH:

BELLA SANTIKA
NIM. 11870121883

JURUSAN MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

PEKANBARU

2022/ 1443 H

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

@Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA	:	BELLA SANTIKA
NIM	:	11870121883
PROGRAM STUDI	:	MANAJEMEN
KONSENTRASI	:	KEUANGAN
FAKULTAS	:	EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
SEMESTER	:	VIII (DELAPAN)
JUDUL	:	PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020.
TANGGAL UJIAN	:	13 JUNI 2022

DISETUJUI OLEH
DOSEN PEMBIMBING

YUSRIALIS, SE, M.Si
NIP. 19790810 200912 1 004

MENGETAHUI

DEKAN	KETUA PRODI S1 MANAJEMEN
Dr. Hj. MAHYARNI, SE, MM	**ASTUTI MEFLINDA, SE, MM**
NIP.19700826 1999903 2 001	**NIP. 19720513 200701 2 018**

UIN SUSKA RIAU

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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama	:	Bella Santika
Nim	:	11870121883
Program Studi	:	Manajemen
Konsentrasi	:	Keuangan
Fakultas	:	Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Semester	:	VIII (Delapan)
Judul	:	Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020.
Tanggal Ujian	:	13 Juni 2022

TIM PENGUJI

Ketua

Dr. Jhon Afrizal, S.Hi, MA .....

Sekretaris

Devi Deswimar, S.Sos., M.Si .....

Penguji I

Yusrialis, SE, M.Si .....

Penguji II

Fitri Hidayati, SE, MM .....

sim Riau

Lampiran Surat:
Nomor : Nomor 25/2021
Tanggal : 10 September 2021

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama	: Bella Santika
NIM	: 11870121883
Tempat/ Tgl. Lahir	: Sungai Pakning, 31 Mei 2000
Fakultas/Pascasarjana	: Ekonomi dan Ilmu Sosial
Prodi	: S1 Manajemen

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* :

"PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020 ."

Menyatakan dengan sebenar-benarnya:

1. Penulisan ~~Disertasi/Thesis~~/Skripsi/~~Karya Ilmiah lainnya*~~ dengan judul sebagaimana disebutkan diatas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu ~~Disertasi/Thesis~~/Skripsi/~~Karya Ilmiah lainnya*~~ saya ini, saya sampaikan bebas dari plagiat.
4. Apabila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan ~~Disertasi/Thesis~~/Skripsi/~~(Karya Ilmiah lainnya*)~~ saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 7 Juni 2022
Yang membuat pernyataan

METERAI TEMPEL
F6206AJX889904073

BELLA SANTIKA
NIM. 11870121883

UIN SUSKA RIAU
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
asim Riau

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAK

PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020

Oleh:

BELLA SANTIKA

11870121883

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh free cash flow, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dimana sumber data diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahan sub sektor food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020 dengan jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dengan model yang terpilih Fixed Effect Model yang diolah menggunakan program Eviews 9.

Hasil analisis data dalam penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif dan signikan terhadap Kebijakan Hutang. Free Cash Flow dan Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang. Dari hasil penelitian ini juga diperoleh Koefisien Determinasi sebesar 0.867 atau 86.7 % sedangkan sisanya sebesar 13.3% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata kunci : *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللهِ الرَّحْمٰنِ الرَّحِيْمِ

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillahirobbil'alamin segala puji dan syukur bagi Allah SWT atas limpahan Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul **"Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020"**. Dimana penulisan skripsi ini menjadi salah satu syarat untuk menyelesaikan Studi Program Sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial jurusan Manajemen Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Skripsi ini penulis persembahkan untuk kedua Orang Tua tercinta Ayahanda Syamsudin dan Ibunda Nurhayati yang telah membesarkan, mendidik dan membimbing dengan segala perhatian, pengorbanan, kasih sayang dan do'a kepada penulis sehingga penulis dapat merasakan bangku perkuliahan dan sampai ketahap penyusunan skripsi ini. Semoga Ayahanda dan Ibunda selalu diberikan perlindungan dan keberkahan oleh Allah SWT, Aamiin.

Penulisan skripsi ini tentunya banyak sekali rintangan serta hambatan dan tidak mudah diselesaikan tanpa bantuan, dorongan dan dukungan berbagai pihak. Sehingga pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan dengan penuh hormat ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Khairunnas Rajab, M. Ag selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
2. Ibu Dr. Mahyarni, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Ibu Astuti Meflinda, SE, MM selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Fakhrurrozi, SE, MM selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
5. Bapak Yusrialis, SE, M.Si selaku pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, bimbingan dan saran sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu yang berharga kepada penulis selama perkuliahan.
7. Seluruh Staff dan Karyawan di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau terutama di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial.
8. Seluruh Keluarga terutama Kakak tercinta Mirda Azlita, S.E yang menjadi tempat penulis berbagi cerita dan memberikan banyak nasehat dan semangat kepada penulis dalam penyelesaian skripsi ini. Serta Adik-adik sepupu tersayang Ihsan Hadi, Kamila Nuraini dan Dea Lisma yang menjadi motivasi dan penyemangat penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

9. Untuk teman-teman dan sahabat tersayang Azzahrah Wani, Dwi Rasuci, Feby Febriani Sari, dan Pitri Kurnia yang telah menemani, membantu dan mewarnai cerita dari awal perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini.
10. Seluruh teman-teman perkuliahan khususnya Manajemen Angkatan 2018, teman-teman Manajemen E dan teman-teman Manajemen Keuangan A yang telah banyak memberi dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
11. Seluruh pihak yang telah membantu selama proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tentunya mempunyai banyak kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Penulis berharap sedikit banyaknya skripsi ini dapat memberi manfaat kepada pembaca.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Pekanbaru, Mei 2022
Penulis

<u>Bella Santika</u>
NIM. 11870121883

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

ABSTRAK ..... **i**
KATA PENGANTAR ..... **ii**
DAFTAR ISI ..... **v**
DAFTAR TABEL ..... **viii**
DAFTAR GAMBAR ..... **ix**
BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1 Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 8
1.3 Tujuan Penelitian 8
1.4 Manfaat Penelitian 9
1.5 Sistematika Penulisan 10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA **12**
2. 1 Landasan Teori 12
2.1.1 Laporan Keuangan 12
2.1.2 Rasio Keuangan 13
2.1.3 Hutang 14
2.1.4 Kebijakan Hutang 15
2.1.5 Free Cash Flow 18
2.1.6 Profitabilitas 19
2.1.7 Pertumbuhan Perusahaan 20
2.1.8 Kepemilikan Institusional 21
2. 2 Pandangan Islam Terkait Kebijakan Hutang 22
2. 3 Penelitian Terdahulu 25
2. 4 Kerangka Pemikiran 30
2. 5 Hipotesis Penelitian 30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN **34**

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian 34
3.2 Jenis dan Sumber Data 34
3.3 Teknik Pengumpulan Data 35
3.4 Populasi dan Sampel 35
3.4.1 Populasi 35
3.4.2 Sampel 35
3.5 Konsep Operasional Penelitian 37
3.6 Metode Analisis Data 39
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif 39
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel 40
3.6.3 Pemilihan Model 41
3.6.4 Uji Asumsi Klasik 42
3.6.5 Uji Hipotesis 45
BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN 47
4.1 PT. Akasha Wira Internasional Tbk (ADES) 47
4.2 PT. Budi Strach & Sweetener Tbk (BUDI) 47
4.3 PT. Wilmar Cahaya Indonesia (CEKA) 48
4.4 PT. Delta Djakarta Tbk (DLTA) 49
4.5 PT. Indofood CBP Sukses Makmur (ICBP) 50
4.6 PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) 50
4.7 PT. Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) 51
4.8 PT. Mayora Indah Tbk (MYOR) 52
4.9 PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) 53
4.10 PT. Sekar Bumi Tbk (SKBM) 53
4.11 PT. Sekar Laut Tbk (SKLT) 54
4.12 PT. Siantar Top Tbk (STTP) 54
4.13 PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) 55
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN 57
5.1 Analisis Statistik Deskriptif 57
5.2 Hasil Uji Asumsi Klasik 59
5.2.1 Uji Normalitas 59

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

5.2.2 Uji Multikolinearitas 59
5.2.3 Uji Heteroskedastisitas 60
5.2.4 Uji Autokerelasi 61
5.3 Analisis Regresi Data Panel 62
5.3.1 Model Regresi Data Panel 62
5.3.2 Pemilihan Model Data Panel 65
5.3.3 Analisis Regresi Data Panel 66
5.4 Uji Hipotesis 68
5.4.1 Uji Signifikan Secara Parsial (Uji t) 68
5.4.2 Uji Signifikan Secara Simultan (Uji F) 71
5.4.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2) 72
5.5 Pembahasan Hasil Penelitian 73
BAB VI PENUTUP 77
6.1 Kesimpulan 77
6.2 Saran 79
DAFTAR PUSTAKA 80
LAMPIRAN 83

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 : Rata-rata Kebijakan Hutang, *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional pada Perusahaan *Food and Beverages* tahun 2017-2020 6

Tabel 2.1 : Penelitian Terdahulu 25

Tabel 3.1 : Proses Purposive Sampling 36

Tabel 3.3 : Perusahaan yang dijadikan sampel 37

Tabel 3.3 : Konsep Operasional Penelitian 38

Tabel 5.1 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif 57

Tabel 5. 2 : Hasil Uji Multikolinearitas 60

Tabel 5. 3 : Hasil Uji Heteroskedastisitas 60

Tabel 5. 4 : Hasil Uji Autokorelasi 61

Tabel 5. 5 : Regresi Data Panel Common Effect Model 62

Tabel 5. 6 : Regresi Data Panel Fixed Effect Model 64

Tabel 5. 7 : Regresi Data Panel Random Effect Model 64

Tabel 5. 8 : Hasil Uji Chow 65

Tabel 5. 9 : Hasil Uji Hausman 66

Tabel 5. 10 : Analisis Regresi Data Panel Model Fixed Effect Model 67

Tabel 5. 11 : Hasil Uji Signifikan Parsial 69

Tabel 5. 12 : Hasil Uji Signifikan Simultan 71

Tabel 5. 13 : Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) 72

© Hak cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 : Kebijakan Hutang (DER) Perusahaan *Food and Beverages* Tahun 2017-2020 6

Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran 30

Gambar 5.1 : Hasil Uji Normalitas 59

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Persaingan di era globalisasi semakin ketat, menyebabkan setiap perusahaan memerlukan dana dalam jumlah besar untuk terus tumbuh dan berkembang agar dapat bersaing dan kemudian mencapai kemakmuran perusahaan semaksimal mungkin. Menghadapi keadaan yang demikian, perusahaan harus mampu mencari sumber dana dengan komposisi yang optimal untuk memenuhi kebutuhan dana tersebut. Pendanaan dalam perusahaan harus diputuskan dengan hati-hati karena setiap kebijakan pendanaan memiliki konsekuensi finansial yang berbeda. Keputusan pendanaan berkaitan dengan dari mana asal dana tersebut diperoleh dan bagaimana cara menggunakan dana tersebut.

Pendanaan perusahaan dapat bersumber dari dalam perusahaan (internal) dan dari luar perusahaan (eksternal). Sumber pendanaan internal didapat dari dalam perusahaan seperti modal sendiri dan laba ditahan sedangkan sumber pendanaan eksternal merupakan dana yang diperoleh dari pihak luar perusahaan dengan cara meminjam kepada pihak ketiga (berhutang).

Penggunaan dana dari sumber internal sebenarnya memiliki risiko yang lebih kecil, karna dapat menghindarkan perusahaan untuk mengalami risiko keuangan. Namun sebagian perusahaan lebih menyukai dan memilih untuk menggunakan hutang sebagai sumber pendanaan, karena bunga dari hutang dapat mengurangi beban pajak perusahaan.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut (Fahmi, 2014) hutang adalah kewajiban (*liabilities*). Maka *liabilities* atau hutang merupakan kewajiban yang dimiliki oleh pihak perusahaan yang bersumber dari dana eksternal baik yang berasal dari sumber pinjaman perbankan, *leasing*, penjualan obligasi dan sejenisnya.

Kebijakan Hutang adalah kebijakan yang diambil manajemen perusahaan untuk mendanai kegiatan operasionalnya dengan modal yang bersumber dari hutang (Ramadhani dan Barus, 2018). Perusahaan harus tetap bijak dan berhati-hati dalam penggunaan hutang. Karena semakin besar hutang perusahaan, semakin besar pula beban pokok bunga yang harus dibayarkan dan semakin tinggi pula risiko kebangkrutan jika perusahaan tidak mampu membayar hutang. Hal itu tentunya akan berdampak terhadap investor yang telah menanamkan modalnya ke perusahaan tersebut. Oleh karena itu para investor tetap harus mempertimbangkan bagaimana perusahaan mengambil kebijakan hutang sebagai sumber pendanaannya.

Kebijakan hutang dapat di ukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) yaitu perbandingan antara total hutang terhadap ekuitas. Dalam perhitungannya DER dihitung dengan cara total hutang dibagi dengan modal sendiri. Artinya jika hutang perusahaan lebih tinggi dari pada modal sendiri, besaran rasio DER berada diatas satu, sehingga dana yang digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan lebih banyak dari unsur hutang daripada modal sendiri *(equity)*.

Ada beberapa variabel yang diduga mempengaruhi kebijakan hutang. Yang pertama *Free Cash Flow*. Dimana semakin tinggi *Free Cash Flow* maka semakin tinggi tingkat penggunaan hutang oleh perusahaan. Jensen dalam Syaiful

© Hak cipta milik UN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bahri (2017) menyatakan ketika arus kas bebas *(free cash flo*w) tinggi maka perusahaan cenderung menggunakan hutang untuk kegiatan pendanaan perusahaan. Hal ini dapat terjadi dikarenakan *free cash flow* sendiri biasa digunakan untuk pembayaran deviden, pembayaran hutang dan kebutuhan perusahaan lainnya. Sehingga disaat *free cash flow* pada perusahaan tersebut tinggi, perusahaan lebih berani untuk berhutang dengan asumsi bahwa mereka mampu membayarnya dengan *free cash flow* yang tersedia.

Tinggi rendahnya profitabilitas dalam suatu perusahaan dianggap akan berpengaruh terhadap keputusan pendanaan perusahaan tersebut. Bridgham dan Houston (2018) menyatakan profitabilitas menunjukkan pengaruh kombinasi likuiditas, manajemen aset dan hutang. Perusahaan yang memiliki laba yang besar akan menggunakannya sebagai modal, sehingga dapat mengurangi modal dari dana eksternal (Bridgham dan Houston, 2011).

Perusahaan yang sedang mengalami pertumbuhan pastinya akan membutuhkan dana yang besar. Brigham dan Gapenski dalam Nurjannah dan Dendi (2020) menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi cenderung membutuhkan dana dari sumber eksternal perusahaan yang lebih besar.

Terakhir Kepemilikan Institusional, pemegang saham dari institusional biasanya memiliki proporsi saham yang besar, sehingga pihak institusional memiliki andil terhadap setiap keputusan perusahaan. Termasuk keputusan pendanaan. Menurut Crutchley dan Hensen dalam Nofiani dan Barbara (2018) jika kepemiikan institusional semakin tinggi maka pengawasan dari pihak luar

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepada perusahaan semakin kuat pula. Pengawasan oleh pihak eksternal menyebabkan manajer menggunakan hutang dalam tingkat rendah untuk menghindari adanya risiko kebangkrutan (Tjeleni, 2013). Berdasarkan *agency theory* kepemilikan institusional berperan sebagai pengawasan terhadap kinerja manajer perusahaan.

Dalam penelitian ini peneliti memilih industri *food and beverage*s sebagai objek penelitian. Industri *food and beverages* merupakan penyumbang kontribusi terbesar terhadap sektor industri pengolahan nonmigas pada triwulan II tahun 2021 yang mencapai 38,42% serta memberikan kontribusi terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional mencapai 6,66% (Kemenperin.go.id). Dikutip dari katadata.co.id (2020) Ketua Umum Asosiasi Gabungan Industri Makanan dan Minuman Indonesia (GAPMMI) Adhi S Lukman mengatakan, meski terjadi kontraksi ekonomi pada kuartal II 2020 sebesar -5,2%, industri secara keseluruhan masih tetap tumbuh 0,22%. Peningkatan pertumbuhan industri makanan juga tercermin dari investasi makanan minuman yang masuk dalam daftar lima besar penyumbang utama. Artinya, Industri *food and beverages* memang memiliki prospek yang cukup baik dan memiliki peluang untuk terus berkembang diikuti tingginya permintaan dari masyarakat akan makanan dan minuman itu sendiri.

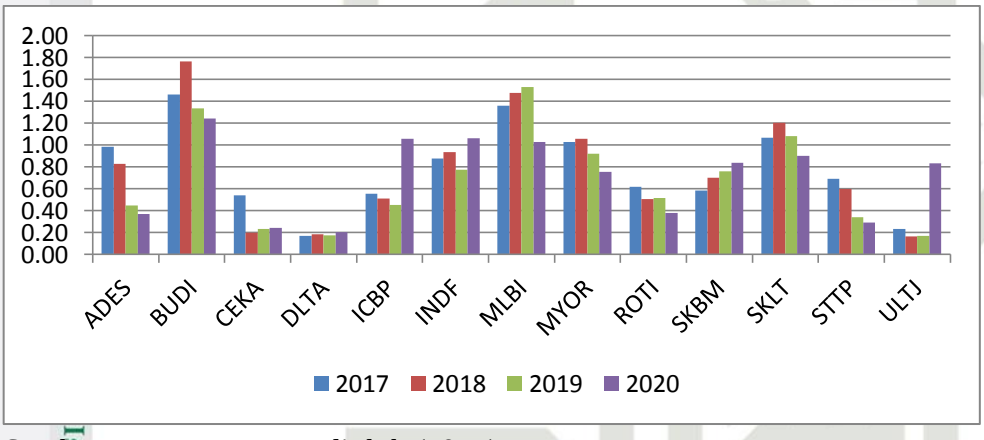
Untuk mendukung perkembangan, perusahaan melakukan berbagai upaya untuk mengekpansi bisnisnya. Salah satunya yaitu menggunakan sumber dana yang berasal dari hutang dengan pihak ketiga. Karena sumber dana yang berasal dari modal sendiri dinilai belum cukup untuk membiayai aktifitas operasional

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

perusahaan dalam memproduksi perusahaan. Namun dalam memilih hutang sebagai sumber pendanaan perusahaan harus lebih berhati-hati untuk menghindari gagal bayar seperti yang dialami oleh perusahaan Tiga Pilar Indonesia Tbk (AISA) yang kini telah berubah nama menjadi FKS Food Sejahtera Tbk. Dikutip dari katadata.co.id AISA pernah di suspensi dari 2018-2020 oleh Bursa Efek Indonesia karna gagal bayar bunga obligasi dan sukuk ijarah I tahap I dimana keduanya merupakan sumber pendanaan eksternal (hutang).

Gambar 1. 1

Kebijakan Hutang (DER) Perusahaan *Food and Beverages* Tahun 2017-2020



Sumber: Data IDX yang diolah (2022)

Berdasarkan **Gambar 1.1** dapat dilihat bahwa kebijakan hutang setiap perusahaan yang diukur dengan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan *food and beverages* dari tahun 2017-2020 terus mengalami fluktuasi. Terdapat perbedaan tingkat penggunaan hutang disetiap perusahaan mencerminkan kebijakan hutang yang diambil oleh masing-masing perusahaan berbeda sesuai dengan kebijakan perusahaan bersangkutan. Penelitian ini akan mengidentifikasi faktor-faktor yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

hutang yaitu *free cash flow*, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan kepemilikan institusional.

Berikut adalah rata-rata kebijakan hutang (DER), *free cash flow* (FCF), profitabilitas (ROA), pertumbuhan perusahaan (GROWTH) dan kepemilikan institusional (KI) pada perusahan *food and beverages* tahun 2017-2020

Tabel 1. 1

Rata-rata Kebijakan Hutang, *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional pada perusahan *Food and Beverages* tahun 2017-2020

TAHUN	DER (Y)	FCF (X1)	ROA (X2)	GROWTH (X3)	KI (X4)
	(%)	(Miliar)	(%)	(%)	(%)
2017	78.3	487.23	11.272	16.548	71.621
2018	77.9	82.43	10.700	8.573	71.798
2019	67.1	1,429.49	12.745	4.529	72.371
2020	70.8	1,732.46	8.581	22.882	72.071

Sumber: Data IDX yang diolah (2022)

Beberapa penelitian terdahulu yang membahas pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang.. Menurut penelitian yang dilakukan Indraswary, dkk. (2016), Nofiani dan Barbara (2018), dan Hamzah aji (2021) *Free Cash Flow* berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan menurut penelitian Fadhilah, dkk. (2021) *Free Cash Flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Penelitian yang dilakukan oleh Hamzah dan Aji (2021), Sari dan Mia (2021) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan dalam penelitian Ramadhani dan Andreani (2018) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Hasil penelitian Hamzah dan Aji (2021) dan Fadhilah, dkk. (2021) menyatakan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan Sari dan Mia (2021) pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Selanjutnya penelitian yang membahas pengaruh kepemilikan institusional diantaranya penelitian Indraswary, dkk. (2016). Ramadhani dan Andreani (2018), Kusumi dan Chermian (2020) yang menyatakan kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Sedangkan berdasarkan hasil penelitian Nofiani dan Barbara (2018) dan Ahyuni,dkk. (2018) kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

Berdasarkan uraian diatas dan adanya perbedaan hasil penelitian terdahulu yang menunjukkan ketidakkonsistenan, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitain yang berjudul **PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020.**

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

1.2 Rumusan Masalah

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

1. Apakah *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020?
3. Apakah Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020?
4. Apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020?
5. Apakah *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *Free Cash Flow* terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.
3. Untuk mengetahui pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.
4. Untuk mengetahui pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.
5. Untuk mengetahui pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Sub Sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

   Penelitian ini diharapkan dapat menambah dan memperbanyak referensi, pengetahuan dan wawasan sehubungan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang di perusahaan sub sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Manfaat Praktis

   a. Bagi penulis, penelitian ini sebagai wadah untuk mempraktekkan teori yang telah diperoleh semasa kuliah pada masalah yang sesungguhnya terjadi.

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

b. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan investasi yaitu dapat memberikan masukan mengenai prospek perusahaan sebelum calon investor menginvestasikan modalnya pada perusahaan serta diharapkan dapat memberikan informasi dalam menilai aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan.

1.5 Sistematika Penulisan

BAB 1 : PENDAHULUAN

Pada bab ini menguraikan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian dan sistematika penulisan

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi tentang landasan teori yang digunakan sebagai acuan bagi penelitian dasar dalam melakukan analisis. Disini penulis menelaah literatur serta penelitian terdahulu kemudian membentuk kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab ini menguraikan populasi dan sampel, data dan sumber data, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel serta metode analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan gambaran singkat perusahaan-perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB V : HASIL DAN PEMBAHASAN

Menjelaskan tentang hasil dari penelitian yakni hasil analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, regresi data panel, uji hipotesis, dan pembahasan hasil penelitian.

BAB VI : PENUTUP

Dalam bab ini menguraikan kesimpulan atas hasil penelitian dan saran untuk penelitian selanjutnya.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Laporan Keuangan

Laporan Keuangan merupakan ikhtisar mengenai keadaan keuangan suatu perusahaan pada periode tertentu. Laporan Keuangan diterbitkan oleh perusahaan yang dapat bermanfaat bagi kalangan pengguna laporan keuangan. Laporan keuangan secara umum dibagi 4, yaitu laporan neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal, dan laporan aliran kas (Harjito dan Martono, 2014).

1. Laporan neraca, laporan yang menunjukkan posisi keuangan dimana posisi keuangan yang dimaksud adalah jumlah aktiva, liabilitas, dan ekuitas yang dimiliki perusahaan.
2. Laporan laba rugi, laporan yang menggambarkan keuntungan atau kerugian dalam periode tertentu. Dalam laporan laba rugi dapat dilihat penjualan atau pendapatan dan biaya-biaya yang dikeluarkan perusahaan.
3. Laporan perubahan modal, menggambarkan perubahan modal suatu perusahaan dalam periode tertentu.
4. Laporan aliran kas, laporan yang menunjukkan berapa arus kas masuk dan arus kas keluar perusahaan.

Tujuan khusus laporan keuangan adalah menyajikan posisi keuangan, hasil usaha, dan perubahan posisi keuangan lainnya secara wajar dan sesuai

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dengan prinsip akuntansi yang berlaku. Secara umum, tujuan laporan keuangan adalah sebagai berikut (Hery, 2015):

1. Memberikan informasi yang terpercaya tentang sumber daya ekonomi dan kewajiban perusahaan.
2. Memberikan informasi yang terpercaya tentang sumber kekayaan bersih yang berasal dari kegiatan usaha dalam mencari laba.
3. Memungkinkan untuk menaksir potensi perusahaan dalam menghasilkan laba.
4. Memberikan informasi yang diperlukan lainnya tentang perubahan asset dan kewajiban.
5. Mengungkapkan informasi relavan lainnya yang dibutuhkan oleh para pemakai laporan keuangan.

2.1.2 Rasio Keuangan

Analisis rasio keuangan merupakan analisis yang dilakukan untuk melihat kondisi keuangan suatu perusahaan. Secara garis besar ada 4 jenis rasio yang dapat digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan, yaitu rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio leverage dan rasio profitabilitas (Harjito dan Martono, 2014).

1. Rasio likuiditas, digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban finansialnya yang harus dipenuhi atau kewajiban jangka pendek.
2. Rasio aktivitas, digunakan untuk mengukur efisiensi perusahaan dalam menggunakan asetnya.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Rasio leverage, digunakan untuk mengukur seberapa banyak perusahaan menggunakan dana dari hutang (pinjaman).
4. Rasio profitabilitas, rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh keuntungan.

2.1.3 Hutang

Hutang adalah kewajiban (*liabilities*). Maka *liabilities* atau hutang merupakan kewajiban yang dimiliki oleh pihak perusahaan yang bersumber dari dana eksternal baik yang berasal dari sumber pinjaman perbankan, leasing, penjualan obligasi dan sejenisnya (Fahmi, 2014).

Suatu kewajiban dalam perusahaan adalah hal yang harus dilaksanakan, dan jika kewajiban tersebut tidak dilaksanakan secara tepat waktu akan memungkinkan bagi suatu perusahaan menerima sanksi dan akibat. Sanksi dan akibat yang diperoleh tersebut berbentuk pemindahan kepemilikan asset pada suatu saat. Karena itu bagi beberapa kreditur yang memberikan pinjaman kepada debitur menginginkan adanya jaminan dari setiap pinjaman tersebut, seperti tanah, bangunan, kendaraan, dan berbagai bentuk aktiva lainnya khususnya aktiva tetap.

Secara umum *liabilities* (hutang) terbagi kedalam dua jenis (Fahmi, 2014), yaitu:

1. Hutang jangka pendek atau hutang lancar

   Hutang jangka pendek umumnya harus dikembalikan dalam kurun waktu kurang dari satu tahun. Contoh hutang jangka pendek atau hutang

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

lancar diantaranya hutang dagang, hutang wesel, hutang pajak, hutang gaji, dan lain sebagainya.

2. Hutang jangka panjang atau hutang

Hutang jangka panjang merupakan hutang yang jangka waktu pembayaran lebih dari satu tahun. Contoh dari hutang jangka panjang diantaranya hutang obligasi, hutang hipotik dan sebagainya.

2.1.4 Kebijakan Hutang

Kebijakan hutang merupakan salah satu kebijakan pendanaan yang diambil oleh perusahaan. Kebijakan Hutang adalah kebijakan yang diambil manajemen perusahaan untuk mendanai kegiatan operasionalnya dengan modal yang bersumber dari hutang (Ramadhani dan Barus, 2018).

Penggunaan kebijakan hutang dalam perusahaan tidaklah mudah karena dalam perusahaan terdapat banyak pihak yang masing-masing membawa kepentingan yang berbeda. Kebijakan hutang mempunyai pengaruh kedisiplinan manajer. Perusahaan harus berhati-hati dalam menggunakan hutang karna menurut *trade off theory* semakin besar proporsi hutang maka semakin tinggi beban pokok dan bunga yang harus dibayarkan dan semakin tinggi resiko mengalami kebangkrutan jika perusahaan tidak mampu membayar hutang.

Dalam penelitian ini kebijakan hutang akan diukur dengan rasio DER (*Debt to Equity*). DER termasuk kedalam salah satu rasio solvabilitas. DER merupakan rasio perbandingan total hutang yang dimiliki perusahaan dengan modal sendiri (ekuitas) (Harjito dan Martono, 2014). *Debt to Equity* (DER) dapat menunjukkan risiko suatu perusahaan. Dimana semakin tinggi DER maka

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

semakin tinggi risiko perusahaan tersebut, karena pendanaan dari unsur hutang lebih besar daripada modal sendiri. Jika hutang lebih tinggi dari modal sendiri, DER akan bernilai diatas satu. Nilai DER yang ideal yakni berada dibawah satu atau dibawah 100%.

$$\textbf{DER} = \frac{\textbf{Liabilitas}}{\textbf{Ekuitas}}$$

Beberapa teori yang berkaitan dengan kebijakan hutang yaitu:

a. *Pecking Order Theory*

Teori *pecking order* merupakan teori yang dikemukakan oleh Myers and Majluf (Nurwani, 2020) mengenai urutan keputusan perusahaan menegenai pendanan. *Pecking Order Theory* menetapkan suatu urutan keputusan pendanaan dimana para manajer pertama kali akan memilih untuk menggunakan laba ditahan, hutang dan penerbitan saham sebagai pilihan terakhir. Penggunaan hutang lebih disukai karena biaya yang dikeluarkan untuk hutang lebih murah dibandingkan dengan biaya penerbitan saham (Ramadhani dan Andreani, 2018). Penerbitan saham sebagai pilihan terakhir, karena penerbitan saham baru dapat menyebabkan perpindahan kepemilikan mayoritas saham. Pemegang saham mayoritas saat ini biasanya tidak menyukai bila ada perpindahan kepemilikan mayoritas saham. Disamping itu penerbitan saham baru memerlukan waktu lama dan biaya cukup mahal (Nurwani. 2020)

Pecking order theory menilai bahwa perusahaan cenderung memilih pendanaan sesuai dengan urutan risiko. Ide dasar dari teori ini sangat sederhana, yaitu perusahaan memelukan dana eksternal jika dana internal

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

yang dimiliki tidak cukup dan sumber dana yang diutamakan adalah hutang bukan saham.

b. *Agency Theory*

Teori agensi *(Agency Theory)* merupakan teori yang dikemukakan oleh Jensen dan Meckling pada tahun 1976. Teori agensi menjelaskan hubungan yang sering terjadi antara pihak manajemen perusahaan (agen) dan pemilik (prinsipal) (Nofiani dan Barbara, 2018).

Dalam kontak hubungan pekerjaan ditentukan hak dan tanggung jawab pemilik serta manajemen perusahaan. Manajemen perusahaan merupakan pihak yang bertindak sebagai pembuat keputusan didalam perusahaan dengan tujuan mencapai kesejahteraan dari prinsipal. Menurut *agency theory*, perbedaan kepentingan adalah dasar dari timbulnya konflik diantara manajemen dan pemilik perusahaan, terutama yang terkait dengan pendanaan. Kebijakan hutang merupakan kebijakan pendanaan yang diambil oleh perusahaan. Dalam membuat kebijakan hutang pastinya tidak terlepas dari konflik keagenan.

c. *Signalling Theory*

Menurut Bridgham dan Houston (2018) *signalling theory* merupakan suatu perilaku manajemen perusahaan dalam memberi petunjuk investor tentang persepsi manajemen terhadap pertumbuhan perusahaan dimasa depan, dimana hal tersebut akan mempengaruhi keputusan calon investor untuk menanamkan modalnya. Penggunaan hutang yang tinggi dapat

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

digunakan sebagai sinyal dari perusahaan bahwa manajemen yakin akan pertumbuhan perusahaan dimasa datang.

2.15 Free Cash Flow

Free cash flow menurut Bridgham dan Houston (2018) adalah sejumlah kas yang tersedia yang dapat diambil tanpa membahayakan kemampuan perusahaan untuk beroperasi dan menghasilkan arus kas dimasa mendatang. *Free cash flow* bisa digunakan untuk pembelanjaan modal dengan orientasi pertumbuhan, pembayaran hutang dan pembayaran deviden. Perusahaan dapat dikatakan baik jika memiliki *free cash flow* yang positif. Semakin besar *free cash flow* yang tersedia dalam suatu perusahaan maka perusahaan tersebut bisa dikatakan sehat karena memiliki kas yang tersedia untuk pertumbuhan perusahaan, pembayaran hutang dan deviden. Jensen dalam Syaiful Bari (2017) menyatakan ketika arus kas bebas *(free cash flo*w) tinggi maka perusahaan cenderung menggunakan hutang untuk kegiatan pendanaan perusahaan.

Arus kas bebas seringkali menimbulkan konflik antara manajer dan pemegang saham. Manajer memiliki insentif untuk memegang arus kas. Konflik kepentingan sering timbul saat arus kas bebas perusahaan tinggi. Pemegang saham menginginkan arus kas bebas tersebut dibagikan dalam bentuk deviden. Sedangkan manajer ingin menginvestasikan kembali arus kas bebas tersebut agar mendukung pertumbuhan perusahaan.

Free Cash Flow (FCF) dalam penelitian ini dihitung dari arus kas operasi yang dikurangi belanja modal (*Capital Expenditure*). Arus kas dari

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

aktivitas operasi adalah aktivitas penghasilan utama pendapatan perusahaan dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan, seluruh transaksi dan peristiwa-peristiwa lainnya yang tidak dianggap penting sebagai investasi atau pembiayaan (Harahap dalam Syaiful Bahri, 2017). Belanja modal (*Capital Expenditure*) merupakan pengeluaran yang dilakukan oleh perusahaan guna keperluan investasi untuk jangka waktu lebih dari satu tahun dengan harapan akan memberi manfaat atau hasil bagi perusahaan. Beberapa tujuan belanja modal diantaranya pembelian asset tetap baru, perbaikan atau penggantian asset tetap lama. (Abdullah dalam Syaiful Bahri, 2017).

FCF = Arus Kas Operasi- Belanja Modal

2.1.6 Profitabilitas

Menurut Brigham dan Houston (2018), profitabilitas merupakan hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan yang diambil oleh perusahaan. Menurut Harjito dan Martono (2014) profitabilitas merupakan rasio yang dapat menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan (laba). Menurut Hery (2015) rasio profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang dimilikinya.

Dari sudut pandang investor, profitabilitas menjadi indikator penting dalam menilai prospek perusahaan kedepannya, dari rasio profitabilitas investor jga dapat menilai sejauh mana perusahaan mampu memberikan return dari investasi yang dilakukan para investor.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan dalam menentukan struktur modal. Bridgham dan Houston (2018) menyatakan profitabilitas menunjukkan pengaruh kombinasi likuiditas, manajemen aset dan hutang. Profitabilitas menggambarkan pendapatan yang dimiliki perusahaan untuk membiayai investasi. Perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi cenderung menggunakan hutang yang relatif kecil karena laba ditahan yang tinggi sudah memadai untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan dalam kegiatan operasional perusahaan termasuk investasi.

Untuk mengukur tingkat profitabilitas perusahaan pada penelitian ini menggunakan rasio ROA (*Return Of Assets)*. ROA merupakan rasio yang digunakan untuk mrngukur seberapa besar jumlah laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total asset (Hery, 2015). Semakin tinggi ROA maka semakin tinggi pula jumlah laba bersih yang dihasilkan dari total asset.

$$\textbf{ROA} = \frac{\textbf{Laba Bersih}}{\textbf{Total Aset}} \textbf{ x 100\%}$$

2.1.7 Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan Perusahaan (*company growth)* yaitu dimana perusahaan mengalami peningkatan yang signifikan dengan melihat perbandingan dari tahun sebelumnya dengan tahun saat ini. (Hamzah dan Aji, 2021). Didalam Irham Fahmi (2014) rasio pertumbuhan dapat mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan dalam mempertahankan posisinya didalam dunia industri. Pertumbuhan perusahaan merupakan komponen untuk menilai bagaimana

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

perusahaan di masa depan. Suatu perusahaan yang mengalami pertumbuhan berarti perusahaan tersebut berhasil menaikkan nilai perusahaan.

Suatu perusahaan yang terus bertumbuh artinya perusahaan tersebut terus melakukan inovasi untuk mempertahankan dan mengembangkan bisnisnya. Dalam mendukung ekspansinya, perusahaan cenderung membutuhkan pendanaan dalam jumlah besar. Dimana jika dana internal dinilai tidak mencukupi maka perusahaan akan memilih pendanaan yang bersumber dari eksternal. Brigham dan Gapenski dalam Nurjanah dan Dendi (2020) menyatakan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi cenderung membutuhkan dana dari sumber eksternal perusahaan yang lebih besar.

Dalam penelitian ini untuk mengukur pertumbuhan perusahaan dengan melihat dari pertumbuhan total aset, perusahaan dikatakan mengalami pertumbuhan jika total aset mengalami peningkatan dari tahun ketahun. Pertumbuhan aset dari tahun sebelumnya akan menggambarkan potensi perusahaan untuk memperoleh keuntungan.

$$\textit{Growth} = \frac{\textbf{Total Aktiva } t - \textbf{Total Aktiva } t-1}{\textbf{Total Aktiva } t-1}$$

2.1.8 Kepemilikan Institusional

Komposisi pemegang saham dalam suatu perusahaan terdiri dari pihak direksi, manajemen, lembaga-lembaga institusi dan juga masyarakat. Kepemilikan Institusional merupakan Kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak institusi (Nurwani, 2020). Para pemegang saham yang memiliki persentase kepemilikan yang besar memiliki andil dala setiap keputusan perusahaan, termasuk pendanaan. Jensen dan Meckling menyatakan adanya

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepemilikan institusional yang semakin tinggi menyebabkan kontrol eksternal terhadap perusahaan semakin kuat sehingga dapat mengurangi biaya keagenan.

Menurut Crutchley dan Hensen dalam Nofiani dan Barbara (2018) jika kepemiikan institusional semakin tinggi maka pengawasan dari pihak luar kepada perusahaan semakin kuat pula. Besarnya kepemilikan mewakili sumber dari kekuasaan disuatu perusahaan. *Agency Theory* digunakan untuk mendukung pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang. Dengan adanya kepemilikan institusional berarti peningkatan pengawasan terhadap kinerja manajemen akan semakin ketat. Pengawasan oleh pihak eksternal menyebabkan manajer menggunakan hutang dalam tingkat rendah untuk menghindari adanya risiko kebangkruta (Tjeleni, 2013).

Untuk mengukur kepemilikan institusional yakni dengan membagi jumlah saham yang dimiliki pihak institusi dengan jumlah saham yang beredar. Biasanya informasi pemegang saham dan jumlah saham yang beredar dapat ditemukan dalam bagian modal saham dilaporan tahunan perusahaan.

$$KI = \frac{\textit{Jumlah saham yang dimiliki institusi}}{\textit{jumlah saham yang beredar}} \; x\ 100\%$$

2. 2. Pandangan Islam Terkait Kebijakan Hutang

Kebijakan Hutang merupakan kebijakan yang diambil perusahaan untuk mencari sumber pembiayaan dari eksternal perusahaan yaitu dengan cara berhutang. Dalam Islam, tidak ada larangan dalam berhutang. Namun Islam menentang orang yang lalai terhadap hutangnya. Seseorang yang berhutang maka wajib hukumnya membayar hutangnya. Salah satu prinsip hutang dalam Islam

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ialah mencatat hutang. Pembahasan hutang dalam Islam dijelaskan dalam Al-Qur'an Surah Al-Baqarah ayat 282, yang berbunyi:

يٰٓاَيُّهَا الَّذِيْنَ اٰمَنُوْٓا اِذَا تَدَايَنْتُمْ بِدَيْنٍ اِلٰٓى اَجَلٍ مُّسَمًّى فَاكْتُبُوْهُ ۗ وَلْيَكْتُبْ بَّيْنَكُمْ كَاتِبٌۢ بِالْعَدْلِ ۗ وَلَا يَأْبَ كَاتِبٌ اَنْ يَّكْتُبَ كَمَا عَلَّمَهُ اللّٰهُ فَلْيَكْتُبْ ۚ وَلْيُمْلِلِ الَّذِيْ عَلَيْهِ الْحَقُّ وَلْيَتَّقِ اللّٰهَ رَبَّهٗ وَلَا يَبْخَسْ مِنْهُ شَيْـًٔا ۗ فَاِنْ كَانَ الَّذِيْ عَلَيْهِ الْحَقُّ سَفِيْهًا اَوْ ضَعِيْفًا اَوْ لَا يَسْتَطِيْعُ اَنْ يُّمِلَّ هُوَ فَلْيُمْلِلْ وَلِيُّهٗ بِالْعَدْلِ ۗ وَاسْتَشْهِدُوْا شَهِيْدَيْنِ مِنْ رِّجَالِكُمْ ۚ فَاِنْ لَّمْ يَكُوْنَا رَجُلَيْنِ فَرَجُلٌ وَّامْرَاَتٰنِ مِمَّنْ تَرْضَوْنَ مِنَ الشُّهَدَاۤءِ اَنْ تَضِلَّ اِحْدٰىهُمَا فَتُذَكِّرَ اِحْدٰىهُمَا الْاُخْرٰى ۗ وَلَا يَأْبَ الشُّهَدَاۤءُ اِذَا مَا دُعُوْا ۗ وَلَا تَسْـَٔمُوْٓا اَنْ تَكْتُبُوْهُ صَغِيْرًا اَوْ كَبِيْرًا اِلٰٓى اَجَلِهٖ ۗ ذٰلِكُمْ اَقْسَطُ عِنْدَ اللّٰهِ وَاَقْوَمُ لِلشَّهَادَةِ وَاَدْنٰٓى اَلَّا تَرْتَابُوْٓا اِلَّآ اَنْ تَكُوْنَ تِجَارَةً حَاضِرَةً تُدِيْرُوْنَهَا بَيْنَكُمْ فَلَيْسَ عَلَيْكُمْ جُنَاحٌ اَلَّا تَكْتُبُوْهَا ۗ وَاَشْهِدُوْٓا اِذَا تَبَايَعْتُمْ ۖ وَلَا يُضَاۤرَّ كَاتِبٌ وَّلَا شَهِيْدٌ ۗ وَاِنْ تَفْعَلُوْا فَاِنَّهٗ فُسُوْقٌۢ بِكُمْ ۗ وَاتَّقُوا اللّٰهَ ۗ وَيُعَلِّمُكُمُ اللّٰهُ ۗ وَاللّٰهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيْمٌ

Artinya: *"Wahai orang-orang yang beriman, Apabila kamu melakukan utang piutang untuk waktu yang ditentukan, hendaklah kamu menuliskannya. Dan hendaklah seorang penulis di antara kamu menuliskannya dengan benar. Janganlah penulis menolak untuk menuliskannya sebagaimana Allah telah mengajarkan kepadanya, maka hendaklah dia menuliskan. Dan hendaklah orang yang berutang itu mendiktekan, dan hendaklah dia bertakwa kepada Allah, Tuhannya, dan janganlah dia mengurangi sedikit pun daripadanya. Jika yang berutang itu orang yang kurang akalnya atau lemah (keadaannya), atau tidak mampu mendiktekan sendiri, maka hendaklah walinya mendiktekannya dengan benar. Dan persaksikanlah dengan dua orang saksi laki-laki di antara kamu. Jika tidak ada (saksi) dua orang laki-laki, maka (boleh) seorang laki-laki dan dua orang perempuan di antara orang-orang yang kamu sukai dari para saksi (yang ada), agar jika yang seorang lupa, maka yang seorang lagi mengingatkannya. Dan janganlah saksi-saksi itu menolak apabila dipanggil. Dan janganlah kamu bosan menuliskannya, untuk batas waktunya baik (utang itu) kecil maupun besar. Yang demikian itu, lebih adil di sisi Allah, lebih dapat menguatkan kesaksian, dan lebih mendekatkan kamu kepada ketidakraguan, kecuali jika hal itu merupakan perdagangan tunai yang kamu jalankan di antara kamu, maka tidak ada dosa bagi kamu jika kamu tidak menuliskannya. Dan ambillah saksi apabila kamu berjual beli, dan janganlah penulis dipersulit dan begitu juga saksi. Jika kamu*

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

lakukan (yang demikian), maka sungguh, hal itu suatu kefasikan pada kamu. Dan bertakwalah kepada Allah, Allah memberikan pengajaran kepadamu, dan Allah Maha Mengetahui segala sesuatu"

Ayat diatas menunjukkan bahwa dalam hutang piutang hendaklah untuk melakukan pencatatan. Dimana pencatatan tersebut dapat menjadi bukti demi menghindari perselisihan di kemudian hari.

UIN SUSKA RIAU
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
©Hak cipta milik UIN Suska Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. 3 Penelitian Terdahulu

Beberapa penelitian yang penulis jadikan pedoman serta perbandingan dalam melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 2. 1

Ringkasan Penelitian Terdahulu

No.	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Publikasi	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
1.	Hendriana Ulfa Indraswary, Kharis Raharjo, dan Rita Andini (2016)	Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Propoerty dan Real Estate yang terdaftar di BEI Tahun 2010-2014	Jurnal Of Accounting, Vol. 2, No. 2, Maret	Independen: Struktur Aset (*Tangibility of Asset*), ROA (*Return On Asset*), DPR (*Deviden Payout Ratio*), Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow. Dependen: Kebijakan Hutang	Struktur Aset (*Tangibility of Asset*), kepemilikan institusional berpengaruh negatif signifikan ROA (*Return On Asset*), kepemilikan manajerial bepengaruh negatif tidak signifikan. Dan *Free Cash Flow* berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Hutang.
2.	Doni Hendra Saputra, Inge Lengga Munthe dan Myrna Sofia (2017)	Pengaruh *Free Cash Flow*, Kebijakan Deviden, Struktur Aktiva, *Block Holder OwnerShip*, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan	Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Finansial Indonesia, Vol. 1, Oktober 2017.	Independen: *Free Cash Flow*, Kebijakan Deviden, Struktur Aktiva, *Block Holder OwnerShip*, Pertumbuhan Perusahaan	*Free Cash Flow*, Struktur Aktiva, *Blockholder Ownership*, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015		dan Ukuran Perusahaan. Dependen: Kebijakan Hutang	Kebijakan Hutang. Sedangkan Kebijakan Deviden tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang.
3.	Ni Made Dhyana Intan Pratiwi dan I Putu Yadnya (2017)	Pengaruh *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang	E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 1, 2017: 60-86. ISSN: 2302-8912	Independen: *Free Cash Flow*, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Dependen: Kebijakan Hutang	*Free Cash Flow*, Risiko Bisnis dan Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Hutang. Struktur Aset tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Kebijakan Hutang.
4.	Rika Nofiani dan Barbara Gunawan (2018)	Pengaruh Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas (FCF), dan *Investment Oppurtunity Set* (IOS) Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2016	Riviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia, Vol. 2, No. 2, Hlm: 144-152, Desember 2018.	Independen: Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas (FCF), dan *Investment Oppurtunity Set* (IOS) Dependen: Kebijakan Hutang	Arus Kas Bebas (FCF) berpengaruh positif terhadap Kebijakan Hutang. Sedangkan Kepemilikan Institusional dan *Investment Oppurtunity Set (*IOS) tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang.
5.	Suci Ramadhani dan Andreani Caroline Barus	Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Utama	Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil (JWEM), Vol.	Independen: Profitabilitas, Arus Kas Bebas,	Arus Kas Bebas, Likuiditas, Kepemilikan

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

	(2018)	yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016	8, No. 02, Oktober 2018, ISSN: 2622-6421	Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Kepemilikan Institusional. Dependen: Kebijakan Hutang	Institusional berpengaruh signifikan negatif dan Ukuran Perusahaan berpengaruh Positif terhadap Kebijakan Hutang. Sedangkan Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang.
6.	Putri Khumairotul Ahyuni, Noviansyah Rizal, dan Yusuf Wibisono (2018)	*Pengaruh Free Cash Flow, Return on Assets* (ROA) dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada perusahaan *Propoperty* dan *Real Estate* yang Listed di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)	Assets: Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan dan Pajak, Vol. 2, No. 2, Juli 2018	Independen: *Free Cash Flow, Return on Assets* (ROA) dan Kepemilikan Institusional Dependen: Kebijakan Hutang	*Free Cash Flow* dan *Return On Assets* berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang. Sedangkan Kepemilikan Institusional tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang.
7.	Benedicta Agustine Kusumi dan Chermian Eforis (2020)	Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan saham Institusional, dan Risiko Bisnis	Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi, Vol. 12, No. 2, 2020. ISSN: 2085-4595	Independen: Struktur Aset, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan saham Institusional, dan Risiko	Likuiditas dan Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif signifikan. Struktur Aset dan Risiko Bisnis berpengaruh

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

		terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017)		Bisnis Dependen: Kebijakan Hutang	negatif tidak signifikan. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan dan Kebijakan Deviden bepengaruh Positif tidak signifikan terhadap Kebijakan Hutang
8.	Achmad Rofiqhul Hamzah dan Aji Prasetyo (2021)	Pengaruh FCF, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI	Journal of Sustainbility Business Research, Vol. 2, No. 2, Juni 2021. ISSN: 2746-8607	Independen: FCF, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Dependen: Kebijakan Hutang	FCF, Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif signifikan, Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Hutang.
9.	Devi Permata Sari dan Mia Angelina Setiawan. (2021)	Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019)	Jurnal Eksplorasi Akuntansi Vol. 3, No. 2, Mei 2021, Hal 384-39. e-ISSN : 2656-3649.	Variabel Independen: *Tangibility*, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis dan Profitabilitas Dependen: Kebijakan Hutang	Risiko Bisnis berpengaruh positif signifikan, Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan, *tangibility* dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap Kebijakan Hutang.
10.	Farah Fadhilah, Iwan Setiadi,	Pengaruh Pertumbuhan	Jurnal Ilmiah Akuntansi, Vol.	Independen: Pertumbuhan	Pertumbuhan Perusahaan,

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dan Henny Mulyanti (2021)	Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan BUMN *Go Public* yang terdaftar di BEI	19, No. 1, 41-50	Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan *Free Cash Flow* Dependen: Kebijakan Hutang	Stuktur Aset dan Risiko Bisnis berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Hutang. *Sedangkan Free Cash Flow* tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang.

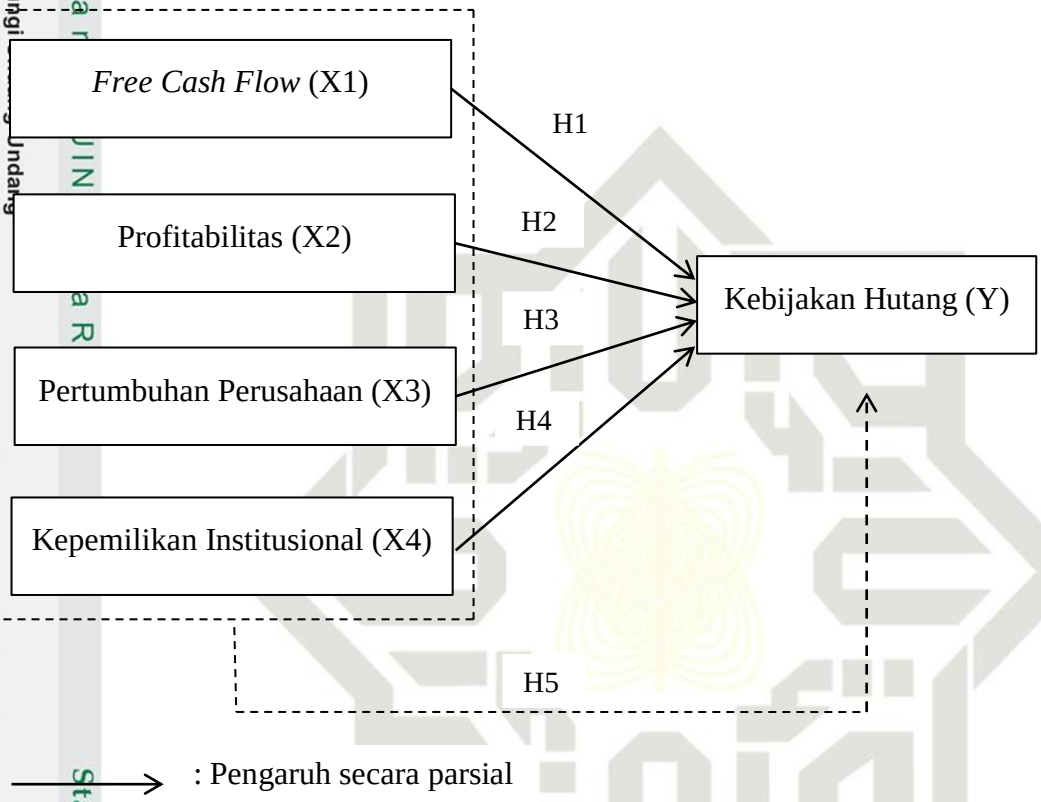
Berdasarkan **Tabel 2.1** dapat dilihat persamaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu terletak di variabel dependen yaitu kebijakan hutang dan beberapa variabel independen yang sama. Kemudian perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya dapat dilihat dari objek penelitian, tahun observasi, dan variabel independen. Penelitian ini mengacu pada penelitian yang dilakukan Hamzah dan Aji (2020) yang meneliti Pengaruh FCF, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI. Dimana peneliti menambahkan variabel kepemilikan institusional sebagai variabel independennya dan meneliti objek yang berbeda yakni di perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. 4 Kerangka Pemikiran

Gambar 2. 1

Kerangka Pemikiran



Sumber: Jensen dalam Syaiful Bahri (2017), Bridgham dan Houston (2011), Brigham dan Gapenski dalam Nurjannah dan Dendi (2020), Crutchley dan Hensen dalam Nofiani dan Barbara (2018).

2. 5 Hipotesis Penelitian

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian. Oleh karena itu rumusan masalah penelitian biasanya disusun dalam bentuk kalimat pertanyaan (Sugiyono, 2013). Berdasarkan uraian teoritis dan hasil

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

temuan penelitian terdahulu., hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang

Free Cash Flow adalah arus kas sisa yang tersedia yang dapat diambil tanpa membahayakan kemampuan perusahaan untuk beroperasi dan menghasilkan arus kas dimasa mendatang (Bridgham dan Houston, 2018). Ketika arus kas bebas *(free cash flo*w) tinggi maka perusahaan cenderung menggunakan hutang untuk kegiatan pendanaan perusahaan (Jensen dalam Syaiful Bahri, 2017).

Penelitian yang dilakukan Saputra, dkk (2017), Nofiani dan Barbara (2018, Hamzah dan Aji (2021) yang menunjukkan bahwa *Free Cash Flow* berpengaruh positif terhadap Kebijakan Hutang.

H1: Diduga *Free Cash Flow* berpengaruh positif terhadap Kebijakan Hutang

2. Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang

Profitabilitas merupakan rasio yang dapat menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan (laba) (Harjito Dan Martono, 2014). Perusahaan yang memiliki laba yang besar akan menggunakannya sebagai modal, sehingga dapat mengurangi modal dari dana eksternal Bridghman dan Houston dalam setiawati dan Elvira (2020)

Dalam penelitian yang dilakukan Hamzah dan Aji (2021) menunjukkan Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

H2: Diduga Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Hutang.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

3. Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang

Pertumbuhan perusahaan adalah dimana perusahaan mengalami peningkatan yang signifikan dengan melihat perbandingan dari tahun sebelumnya dengan tahun saat ini. (Hamzah dan Prasetyo, 2021). Perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi cenderung membutuhkan dana dari sumber eksternal perusahaan yang lebih besar Brigham dan Gapenski dalam Nurjannah dan Dendi (2020).

Dalam penelitian Saputra, dkk (2017) Hamzah dan Aji (2021) menunjukkan bahwa semakin tinggi pertumbuhan perusahaan maka kebijakan hutang yang diambil pun akan semakin tinggi.

H3: Diduga Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh positif terhadap Kebijakan Hutang

4. Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang

Kepemilikan Institusional merupakan Kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak institusi (Nurwani, 2020). Jika kepemiikan institusional semakin tinggi maka pengawasan dari pihak luar kepada perusahaan semakin kuat pula (Crutchley dan Hensen dalam Nofiani dan Barbara (2018).

Dalam penelitian yang dilakukan Kusumi dan Charmian (2020), menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang. Yang artinya semakin besar kepemilikan oleh pihak institusional, maka kebijakan hutang yang diambil akan semakin kecil.

H4: Diduga Kepemilikan Institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

5. *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang.

Penelitian yang dilakukan Hamzah dan Aji (2021) menunjukkan bahwa *Free Cash Flow*, Pertumbuhan perusahaan secara bersama-sama berpengaruh positif terhadap Kebijakan Hutang. Dan Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Hutang. Dalam penelitian yang dilakukan Kusumi dan Charmian (2020), menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

H5: Diduga *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional secara simultan berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Lokasi dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2017-2020 melalui media internet dengan situs www.idx.co.id. Waktu penelitian ini dilakukan pada bulan November 2021 sampai dengan selesai.

3.2 Jenis dan Sumber Data

Berdasarkan jenisnya, penelitian ini tergolong kedalam penelitian kuantitatif. Menurut Sugiyono (2013: 12) Metode penelitian kuantitatif dapat diartikan sebagai metode yang berlandaskan pada filsafat positivisme, yang digunakan untuk meneliti pada populasi atau sample tertentu. Dengan pengumpulan data menggunakan instrument penelitian dan analisis data bersifat statistik dengan tujuan menguji hipotesis yang telah ditetapan peneliti.

Berdasarkan sumbernya, data yang digunkaan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data yang suda tersedia dan tidak perlu dikumpulkan ulang oleh peneliti. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini adalah berupa laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang diperoleh melalui melalui situs resmi BEI *www.idx.co.id* dan situs resmi perusahaan yang menjadi sampel.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

3.3 Teknik Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan teknik dokumentasi. Tujuan dari teknik pengumpulan data ini adalah untuk mempelajari atau mengkaji literatur-literatur berupa buku, jurnal, penelitian terdahulu dan sumber lain yang berkaitan dengan masalah yang sedang diteliti. Pengumpulan data dilakukan dengan mengunduh laporan tahunan Perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.

3.4 Populasi dan Sampel

3.4.1 Populasi

Menurut (Sugiyono, 2013: 15) Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek/ subjek yang mempunyai kualitas dan karaktersitik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Dalam penelitian ini yang menjadi populasi adalah seluruh perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2020 yang berjumlah 30 perusahaan.

3.4.2 Sampel

Sampel menurut (Sugiyono, 2013:116**)** adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Sampel diambil berdasarkan prosedur tertentu sehingga dapat mewakili populasinya.

Adapun teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini dilakukan secara *purposive sampling*. Teknik *purposive sampling* adalah teknik penentuan

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sampel dengan pertimbangan tertentu. Beberapa kriteria perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah:

a. Perusahaan yang terdaftar di sub sektor *food and beverages* Bursa efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020.

b. Perusahaan *food and beverages* tidak mengalami kerugian selama periode 2017-2020.

c. Perusahaan *food and beverages* yang memiliki data yang lengkap terkait dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian.

Tabel 3. 1
Proses *Purposive Sampling*

No	Keterangan	Jumlah
	Jumlah perusahaan sub sektor *Food and Beverages* di Bursa Efek Indonesia	30
1.	Perusahaan yang tidak terdaftar di sub sektor *food and beverages* Bursa efek Indonesia (BEI) periode 2017-2020	(10)
2.	Perusahaan *food and beverages* yang mengalami kerugian pada periode 2017-2020	(6)
3.	Perusahaan *food and beverages* yang tidak memiliki data lengkap terkait dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian	(1)
	Jumlah Sampel	**13**

Berdasarkan kriteria dalam pemilihan sampel diatas, diperoleh 13 sampel perusahaan dari sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di BEI selama 4 tahun pengamatan (2017-2020). Sehingga total observasi dalam penelitian ini adalah 52 observasi. Dan berdasarkan pemilihan kriteria sampel tersebut, maka perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel ialah sebagai berikut:

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Tabel 3. 2

Perusahaan yang dijadikan Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan
1	ADES	PT. Akasha Wira Internasional Tbk
2	BUDI	PT. Budi Strach & Sweetener Tbk
3	CEKA	PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
4	DLTA	PT. Delta Djakarta Tbk
5	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
6	INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk
7	MLBI	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk
8	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk
9	ROTI	PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk
10	SKBM	PT. Sekar Bumi Tbk
11	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk
12	STTP	PT. Siantar Top Tbk
13	ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk

Sumber: Data IDX yang diolah (2021)

3.5 Konsep Operasional Penelitian

1. Variabel Independen (Bebas)

   Menurut (Sugiyono, 2013) variabel Independen atau biasa disebut variabel bebas adalah variabel yang mempengaruhi atau menjadi sebab perubahan atau timbulnya variabel dependen (terikat).

2. Variabel Dependen (Terikat)

   Menurut (Sugiyono, 2013) variabel dependen atau biasa disebut variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 3.3
Konsep Operasional Variabel

No	Variabel	Definisi	Rumus	Skala
1	Kebijakan Hutang (Y)	Kebijakan Hutang adalah kebijakan yang diambil manajemen perusahaan untuk mendanai kegiatan operasionalnya dengan modal yang bersumber dari hutang **(Ramadhani dan Barus, 2018)**	Kebijakan hutang dapat diukur dengan DER (*Debt to Equity Ratio)*. $\textbf{DER} = \frac{\textbf{Total Hutang}}{\textbf{Total Ekuitas}}$	Rasio
2	*Free Cash Flow* (X1)	*Free cash flow* sejumlah kas yang tersedia yang dapat diambil tanpa membahayakan kemampuan perusahaan untuk beroperasi dan menghasilkan arus kas dimasa mendatang **(Bridgham dan Houston,2018)**	**FCF = Arus Kas Operasi- Belanja Modal**	Nominal
3	Profitabilitas (X2)	Profitabilitas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan (laba) **(Harjito dan Martono, 2014)**	Profitabilitas dapat diukur dengan ROA (*Return on Assets*) $\textbf{ROA} = \frac{\textbf{Laba Bersih}}{\textbf{Total Aset}}$	Rasio
4	Pertumbuhan Perusahaan (X3)	Pertumbuhan Perusahaan (*company growth)* yaitu dimana perusahaan	Pertumbuhan perusahaan diukur dengan pertumbuhan total aktiva. $\textbf{Growth} = \frac{\textbf{Total Aktiva } t - \textbf{Total Aktiva } t-1}{\textbf{Total Aktiva } t-1}$	Rasio

		mengalami peningkatan yang signifikan dengan melihat perbandingan dari tahun sebelumnya dengan tahun saat ini. **(Hamzah dan Aji, 2021).**		
5	Kepemilikan Institusional (X4)	Kepemilikan Institusional merupakan Kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak institusi **(Nurwani, 2020)**	**KI=** $\frac{\textit{Jumlah saham yang dimiliki institusi}}{\textit{jumlah saham yang beredar}}$	Rasio

3.6 Metode Analisis Data

Analisis data dalam penelitian ini menggunakan metode analisis regresi data panel. Menurut Suliyanto (2011), yang dimaksud dengan analisis regresi data panel adalah regresi yang menggunakan data panel atau pool data yang merupakan kombinasi dari data *time series* dat *cross section*. Dalam penelitian ini penulis menggunakan bantuan dari aplikasi Eviews dan Microsoft Excel dalam melakukan analisis data.

3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif adalah suatu metode analisis statistik yang berfungsi untuk mendeskripsikan atau memberi gambaran terhadap obyek yang diteliti melalui data sample atau populasi sebagaimana adanya, tanpa melakukan analisis dan membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum (Sugiyono, 2013).

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.6.2 Analisis Regresi Data Panel

Persamaan regresi data panel bertujuan untuk memprediksi besarnya keterkaitan dengan menggunakan data variabel bebas yang diketahui besarnya. Variabel terdiri dari variabel bebas (X) dan variabel terikat (Y). Variabel bebas dalam peelitian ini terdiri dari *Free Cash Flow* (FCF), Profitabilitas (ROA), Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH) dan Kepemilikan Institusional (KI). Dan yang menjadi variabel terikatnya ialah Kebijakan Hutang (DER).

$$Yit = \beta 0 + \beta 1X1 + \beta 2X2 + \beta 3X3 + \beta 4X4 + eit$$

Keterangan:

Yit	= Kebijakan Hutang
β0	= Konstanta
β1, β2, β3, β4	= Koefisien variabel independen
X1it	= *Free Cash Flow*
X2it	= Profitabilitas
X3it	= Pertumbuhan Perusahaan
X4it	= Kepemilikan Institusional
Eit	= Error

Untuk mengestimasi parameter model dengan data panel, terdapat tiga model yang dapat digunakan:

***a. Common Effect Model (*CEM)**

Common Effect Model (CEM) Merupakan pendekatan model data panel yang paling sederhana karena hanya mengombinasikan 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. Metode ini bisa menggunakan

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pendekatan *Ordinary Least Square* (OLS) atau teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi model data panel.

b. *Fixed Effect Model* (FEM)

Fixed Effect Model adalah teknik mengestimasi data panel dengan menggunakan variabel dumy untuk menangkap adanya perbedaan intersep. Pengertian *Fixed Effect* didasarkan adanya perbedaan antara intersep perusahaan namun intersepnya sama antar waktu, tetapi masih tetap beasumsi bahwa koefisien slope konstan untuk setiap perusahaan.

c. *Random Effect Model* (REM)

Random effects model, dimana efek spesifik dari masing-masing individu diperlakukan sebagai bagian dari komponen error yang bersifat acak dan tidak berkorelasi dengan variabel penjelas yang teramati, model seperti ini dinamakan *Random Effects Model* (REM). Model ini juga sering disebut juga dengan *Error Component Model* (ECM).

3.6.3 Pemilihan Model

Dari ketiga model yang telah diestimasi akan dipilih model terbaik. Untuk pemilihan model terbaik ada 3 tahap uji pemilihan model yakni Uji *Chow*, Uji *Hausman* dan Uji LM (*Langrange Multiplier*)

a. Uji Chow (*Chow Test*)

Uji Chow digunakan untuk memilih model diantara *Common Effect Model* dan *Fixed Effect Model*. Dengan hipotesis sebagai berikut:

H_0: *Common Effect Model*

H_1: Metode *Fixed Effect*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Jika nilai probabilitas F-statistik lebih kecil dari tingkat signifikasi (5%), maka tolak H_0 dan H_1 diterima. Begitu pula sebaliknya jika nilai probabilitas F-statistik lebih besar dari tingkat signifikasi (5%), maka menerima H_0 dan H_1 ditolak.

b. Uji Hausman (*Hausman Test*)

Uji hausman digunakan untuk memilih antara model *Fixed Effect* dengan *Random effect*. Dengan hipotesis sebagai berikut:

H_0: Metode *Random Effect*

H_1: Metode *Fixed Effect*

Jika nilai probabilitas F-statistik lebih kecil dari tingkat signifikasi (5%), maka menolak H_0. Begitu pula sebaliknya jika nilai probabilitas F-statistik lebih besar dari tingkat signifikasi (5%), maka menerima H_0.

c. Uji LM (*Lagrange Multiplier Test*)

Pengujian ini digunakan untuk memilih antara *Random Effect* atau *Common Effect* Dengan hipotesis sebagai berikut:

H_0: Metode *Random Effect*

H_1: Metode *Common Effect*

Jika nilai LM lebih besar dari nilai kritis statistik *chi-square* maka H_0 ditolak dan H_1 diterima.

3.6.4 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik digunakan untuk mendapatkan model regresi yang baik, terbebas dari penyimpangan data yang terdiri dari normalitas, multikolinearitas, heterokedastisitas dan autokorelasi. Dimana jika data yang

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

digunakan dalam penelitian terkena masalah asumsi klasik, maka dapat diatasi dengan beberapa cara diantaranya menambah variabel penelitian, menambah tahun observasi, menambah variabel penelitian, transformasi data dan sebagainya yang dapat dilihat dibuku-buku atau jurnal ilmiah.

a. Uji Normalitas

Menurut Suliyanto (2011) uji normalitas dimaksudkan untuk menguji apakah nilai residual yang telah distandarisasi pada model regresi berdistribusi normal atau tidak. Model regresi yang baik adalah yang residual datanya berdistribusi normal. Jika residual data tidak berdistribusi normal maka kesimpulan statistik menjadi tidak valid atau bias. Dalam penelitian ini untuk melihat data berdistribusi normal atau tidak dengan melihat nilai Jarque-Bera (JB). Dengan dasar pengambilan keputusan sebagai berikut:

1) Jika nilai probabilitas Jarque Bera (JB) > 0.05 maka data berdistribusi normal
2) Jika nilai probabilitas Jarque Bera (JB) < 0.05 maka data dikatakan tidak berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinearitas

Menurut Suliyanto (2011) multikolinearitas merupakan peristiwa dimana terjadi linier yang mendekat sempurna antar dua variable bebas. Uji multikolinearitas bertujuan untuk menguji apakah model regresi yang terbentuk ada korelasi yang tinggi atauu sempurna diantara variable bebas atau tidak. Untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

antar variabel bebas (independen) maka dilihat dari koefisien korelasi. Jika nilai koefisien korelasi < 0.80 maka data dikatakan bebas dari masalah autokorelasi.

c. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Suliyanto (2011), heteroskedastisitas berarti ada varian variabel pada model regresi yang tidak sama (konstan). Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan kepengamatan yang lain. Jika variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap maka disebut homoskedastisitas dan jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Dalam penelitian ini uji yang digunakan adalah uji Harvey. Model dikatakan terbebas dari heteroskedastisitas jika nilai probabilitas dari Obs*Square > 0.05.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam sebuah model regresi linier ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode t-1 sebelumnya. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu satu sama lainnya. Salah satu ukuran dalam menentukan ada atau tidaknya masalah autokorelasi yaitu dengan uji Durbin-Watson (DW). Adapun dasar pengambilan keputusan uji Durbin Watson adalah (Ghozali,2017) :

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

1) Bila nilai DW terletak antara batas atas atau dU dan 4-dU, maka koefisien autokorelasi sama dengan nol, berarti tidak terjadi autokorelasi.
2) Bila nilai DW lebih rendah daripada batas bawah atau dL, maka koefisien autokorelasi lebih besar daripada nol, berarti ada autokorelasi possitif.
3) Bila nilai DW lebih besar daripada 4-DL, maka koefisien autokorelasi lebih kecil daripada nol, berarti ada autokorelasi negatif.
4) Bila nilai DW terletak diantara dU dan dL atau DW terletak antara 4-dU dan 4-dL, maka hasilnya tidak dapat disimpulkan.

3.6.5 Uji Hipotesis

a. Uji Signifikan Secara Parsial (Uji-t)

Menurut Ghozali (2011) uji statistik t pada dasarnya digunakan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel bebas secara parsial (individu) terhadap variabel terikat. Pengujian dilakukan dengan menggunakan tingkat signifikansi 0.05 (α=5%). Pengambilan keputusan untuk uji t (parsial) dalam analisis regresi adalah:

1) Jika masing-masing variabel independen memiliki nilai signifikan < 0.05, maka variabel independen secara parsial memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.
2) Jika masing-masing variabel independen memiliki nilai signifikan > 0.05, maka variabel independen secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Uji Signifikan Secara Simultan (Uji F)

Uji F digunakan bertujuan untuk membuktikan apakah variabel-variabel independen (X) secara simultan bersama-sama pempunyai pengaruh terhadap variabel dependen (Y). Pengujian dilakukan dengan menggunakan tingkat 52 signifikansi 0.05 (α= 5%). Dasar pengambilan keputusan dalam uji F (simultan) yaitu:

1) Jika nilai signifikan < 0.05. Hal ini berarti variabel independen secara bersama-sama mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel dependen.
2) Jika nilai signifikan > 0.05. Hal ini berarti variabel independen secara bersama-sama mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel dependen.

c. Koefisien Determinasi (R^2)

Uji koefisien determinasi pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas. Nilai yang mendekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen (Ghozali, 2017).

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

BAB IV

GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

4.1 PT. Akasha Wira Internasional Tbk (ADES)

PT. Akasha Wira International Tbk (ADES) didirikan dengan nama PT Alindo Putrasetia pada tahun 1985. Nama Perseroan telah diubah beberapa kali, terakhir pada tahun 2010, Perseroan diubah menjadi PT. Akasha Wira International Tbk. Kantor pusat Akasha Wira Internasional Tbk berlokasi di Perkantoran Hijau Arkadia Tower C, Lantai 15, Jl. Letjend. T.B Simatupang Kav.88, Jakarta 12520-Indonesia.

Pada tanggal 2 Mei 1994, Akasha Wira International Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk perusahaan ini melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) pada tanggal 13 Juni 1994.

Ruang lingkup kegiatan Akasha Wira International Tbk terdiri dari Industri air kemasan, Industri kosmetik, Industri sabun dan bahan pembersih keperluan rumah tangga, Industri minuman, dan distribusi produk kosmetik. Pabrik pengolahan air minum dalam kemasan berlokasi di Jawa Barat dan Jawa Timur, pabrik produk makanan di Jawa Barat dan pabrik produk kosmetik berlokasi di Pulogadung.

4.2 PT. Budi Strach & Sweetener Tbk (BUDI)

PT. Budi Starch & Sweetener Tbk (BUDI) didirikan pada tahun 1979 dengan nama PT. North Aspac Chemical Industrial Company dan mulai beroperasi secara komersil ada bulan Januari 1981. Perusahaan ini merupakan salah satu Perusahaan yang bernaung di bawah kelompok usaha Sungai Budi

Group (SBG). Pada tahun 1988, nama PT. North Aspac Chemical Industrial Company berubah menjadi PT. Budi Acid Jaya dimana pemakaian kata Acid berasal dari nama produk yang dihasilkan oleh Perseroan yaitu asam sitrat (citric acid). Kemudian untuk menunjukkan bahwa perusahaan sebagai *market leader* untuk produk tapioca starch dan sweetener, maka nama PT. Budi Acid Jaya Tbk berubah menjadi PT. Budi Starch & Sweetener Tbk. Kantor pusat Budi Starch & Sweetener Tbk berlokasi di Wisma Budi lantai 8-9. Jalan HR. Rasuna Said Kav C-6, Jakarta 12940- Indonesia, sedangkan lokasi pabrik Budi Starch & Sweetener Tbk di Subang, Lampung, Madiun, Surabaya, Makasar dan Ponorogo.

Pada tanggal 31 Maret 1995, Budi Starch & Sweetener Tbk Memperoleh penyataan efektif dari Bapepeam-LK untuk perusahaan ini melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) pada tanggal 8 Mei 1995.

Ruang Lingkup kegiatan Budi Starch & Sweetener Tbk yakni bergerak dalam pembuatan dan penjualan tepung tapioka,glukosa dan fruktosa, maltodextrin, sorbitol, asam sitrat, karung plastic, asam sulfat dan bahan kimia lainnya.

4.3 PT. Wilmar Cahaya Indonesia (CEKA)

PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA) dahulu dikenal dengan nama CV Tjahaja Kalbar yang didirikan pada 3 Februari 1968. Pada tahun 2013 Perusahaan berganti nama menjadi PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk. Kantor Pusat Wilmar Cahaya Indonesia Tbk terletak di kawasan Industri Jababeka II, Jl. Industri Selatan3 Blok GG NO. 1, Cikarang, Bekasi, Jawa Barat 17532-

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Indonesia, sedangkan lokasi pabrik terletak di Kawasan Industri Jababeka, Cikarang, Jawa Barat, dan Pontiaanak, Kalimantan Barat.

Pada 10 Juni 1996, Wilmar Cahaya Indonesia Tbk memperoleh pernyataan efektif dari menteri keuangan untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) pada tanggal 09 Juli 1996.

Ruang Lingkup Wilmar Cahaya Indonesia Tbk yakni bergerak di bidang industri pengolahan minyak nabati dan minyak nabati spesialitas yang digunakan untuk industri makanan dan minuman. Produk yang dihasilkan yaitu minyak kelapa sawit beserta produk-produk turunannya, minyak tengkawang dan minyak nabati spesialitas. Selain itu Perusahaan juga bergerak dalam usaha bidang perdagangan lokal, ekspor, impor; perdagangan hasil bumi, hasil hutan; melakukan perdagangan barang-barang keperluan sehari-hari; bertindak sebagai grosir, distributor, leveransir, eceran dan lainya.

4.4 PT. Delta Djakarta Tbk (DLTA)

PT. Delta Djakarta Tbk (DLTA) didirikan pada tanggal 15 Juni 1970 dan memulai kegiatan usaha komersilnya pada tahun 1933. DLTA merupakan salah satu anggota dari San Miguel Group, Filipina. Kantor pusat Delta Djakarta Tbk dan pabriknya berlokasi di Jalan Inspeksi Tarum Barat, Bekasi Timur-Jawa Barat.

Pada tahun 1984, Delta Djakarta Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) pada tanggal 27 Februari 1984.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Ruang lingkup Delta Djakarta Tbk yakni memproduksi produk-produk antara lain Anker Beer, Anker Stout, Kuda Putih, Carlsberg Beer, Soda Ice, Sodaku, San Miguel Beer, dan San Mig Light.

4.5 PT. Indofood CBP Sukses Makmur (ICBP)

PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) didirikan pada tanggal 02 september 2009 dan mulai beroperasi secara komersial pada tanggal 1 Oktober 2009. Kantor pusat Indofood CBP Sukses Makmur berlokasi di Sudirma Plaza, Indofood Tower, Lantai 23, Jl. Jend. Sudirman, Kav, 76-78, Jakarta 12910-Indonesia.

Pada tanggal 24 September 2010, Indofood CBP Sukses Makmur Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepeam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) pada tanggal 07 Oktober 2010.

Ruang lingkup kegiatan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk terdiri dari produksi mie dan bumbu penyedap, produk makanan kuliner, biskuit, makanan ringan, nutrisi dan makanan khusus. Merek-merek yang dimiliki PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk beberapa diantaranya yakni: produk mi instan (Indomie, Supermi, Sarimi, Pop Mie, dll), produk dairy (Indomilk, Enaak, Milkuat, Kremer, dll), produk penyedap makanan (Bumbu Racik, Kecap Indofood, Sambal Indofood, dll), Snack (Qtela, Maxicorn, JetZ, Chitato, dll).

4.6 PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)

PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) didirikan pada tanggal 14 Agustus 1990 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1990. Kantor pusat berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lantai 21, Jl. Jend. Sudirman

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Kav. 76-78, Jakarta 12910- Indonesia. Sedangkan lokasi pabrik dan perkebunan Indofood tersebar diberbagai wilayah seperti pulau Jawa, pulau Sumatera, pulan Kalimantan, pulau Sulawesi bahkan hingga mancanegara yakni Malaysia, Arab Saudi, Turki, dll.

Pada tahun 1994, Indofood Sukses Makmur Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) pada tanggal 14 Juli 1994.

Ruang lingkup kegiatan Indofood Sukses Makmur Tbk yakni bergerak dalam industri pengolahan makanan. Perusahaan ini mengklasifikasikan bisnisnya menjadi lima segmen: produk konsumen bermerek, bogasari, agrobisnis, distribusi serta budi daya dan pengolahan sayuran. Perusahaan menjalankan bisnis produk konsumen bermereknya melalui anak perusahaannya,

4.7 PT. Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI)

PT. Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI) didirikan pada tanggal 03 Juni 1929 dengan nama N.V. Nederlandsch Indische Bierbrouwerijen dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1929. Kantor pusat PT Multi Bintang Indonesia Tbk berlokasi di Talavera Office Park Lantai 20, Jl. Let. Jend. TB. Simatupang Kav. 22-26, Jakarta 12430, sedangkan pabrik berlokasi di Jln. Daan Mogot Km.19, Tangerang 15122 dan Jl. Raya Mojosari – Pacet KM. 50, Sampang Agung, Jawa Timur.

Pada tahun 1981, PT Multi Bintang Indonesia Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) pada tanggal 15 Desember 1981.

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Ruang lingkup kegiatan PT Multi Bintang Indonesia Tbk yakni beroperasi dalam industri bir dan minuman lainnya. Kegiatan utamanya memproduksi dan memasarkan bir (Bintang dan Heinekan), bir bebas allkohol (Bintang Zero) dan minuman ringan berkarbonasi (Green Sands).

4.8 PT. Mayora Indah Tbk (MYOR)

PT. Mayora Indah Tbk (MYOR) didirikan pada tanggal 17 Februari 1977 dan mulai beroperasi secara komersial pada bulan Mei 1978. Kantor pusat Mayora Indah Tbk berlokasi di Gedung Mayora lantai 8, Jl. Tomang Raya 21-23, Jakarta 11440 – Indonesia, dan pabrik terletak di Tangerang dan Bekasi.

Pada taggal 25 Mei 1990, Mayora Indah Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan penawaran umum perdana saham (IPO) pada tanggal 25 Mei 1990.

Ruang lingkup kegiatan Mayora Indah Tbk bergerak dalam bidang pembuatan makanan, permen dan biskuit. Produk yang dihasilkan oleh Mayora Indah Tbk tentu saja sudah banyak diketahui oleh masyarakat Indonesia mulai dari biskuit, kopi, wafer, coklat dan makanan serealnya. Beberapa merek dagang yang dimiliki Mayora Indah Tbk dan anak usahanaya antara lain: produk biskuit (Roma Sari Gandum, Roma Marie Susu, Roma Kelapa, Better, Slai O lai, dll), produk permen (Kopiko, Tamarin, dll), produk wafer (Beng-beng, Zuper Keju, Astor, dll), produk kopi (Torabika Creamy Late, Toracafe, Kopiko Kopi Aren, dll), makanan sehat (Energen, Prima cereal, dll)

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumbernya
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU

4.9 PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI)

PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) didirikan pada 08 Maret 1995 dan mulai beroperasi pada tahun 1996. Kantor pusat dan salah satu pabrik ROTI berkedudukan di Kawasan Industri MM 2100 Jl. Selayar blok A9, Desa Mekarwangi, Cikarang Barat, Bekasi 17530, Jawa Barat – Indonesia.

Pada tanggal 18 Juni 2010, Nippon Indosari Corpindo Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK melakukan penawaran umum perdana saham (IPO) pada tanggal 18 Juni 2010.

Ruang lingkup kegiatan PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk yakni bergerak dibidang produksi dan penjualan roti (roti tawar, roti manis, roti berlapis, cake dan *bread crumb*) dengan merk Sari Roti.

4.10 PT. Sekar Bumi Tbk (SKBM)

PT. Sekar Bumi Tbk (SKBM) didirikan pada 12 April 1973, dan merupakan salah satu pelopor di bidang pengolahan udang beku di Indonesia. Kantor pusat SKBM berlokasi di Plaza Asia, Lantai 2, Jl. Jend. Sudirman Kav. 59, Jakarta 12190 – Indonesia dan pabrik berlokasi di Jalan Jenggolo 2 No. 17 Waru, Sidoarjo serta tambak di Bone dan Mare, Sulawesi.

Pada tanggal 18 September 1995 Sekar Bumi Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan penawaran umum perdana saham (IPO) pada tanggal 05 Januari 1993.

Ruang lingkup kegiatan Sekar Bumi Tbk yakni bergerak terutama dalam bidang manufaktur produk makanan beku, yaitu hasil laut beku bernilai tambah dan makanan olahan beku. Di bawah lini produk hasil laut beku bernilai tambah,

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sekar Bumi menghasilkan terutama udang bernilai tambah, dan ikan, cumi-cumi, serta produk hasil laut lainnya. Produk Sekar Bumi dipasarkan dengan berbagai merek seperti: Mitraku, SKB dan Bumifood.

4.11 PT. Sekar Laut Tbk (SKLT)

PT. Sekar Laut Tbk (SKLT) resmi didirikan pada 19 Juli 1976 dalam bentuk perseroan terbatas. Kantor pusat Sekar Laut Tbk berlokasi di Wisma Nugra Santana, Lt. 7, Suite 707, Jln. Jend. Sudirman Kav. 7-8, Jakarta 10220 dan Kantor cabang berlokasi di Jalan Raya Darmo No. 23-25, Surabaya, serta Pabrik berlokasi di Jalan Jenggolo II/17 Sidoarjo.

Pada tahun 1993, Sekar Laut Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham (IPO) pada tanggal 05 Januari 1993.

Ruang lingkup kegiatan Sekar Laut Tbk yakni bergerak di bidang industri, pertanian, perdagangan dan pembangunan, khususnya dalam industri di sektor manufaktur, untuk sub sektor makanan dan minuman. Produk-produk yang dihasilkan adalah: kerupuk, saos, sambal, bumbu masak dan roti. Perusahaan berkembang dan memproduksi kerupuk, saos tomat, sambal, bumbu masak, roti dan makanan ringan lainnya. Produk-produk perusahaan dipasarkan dengan merk "FINNA".

4.12 PT. Siantar Top Tbk (STTP)

PT. Siantar Top Tbk (STTP) didirikan pada 19 Juli 1976 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1976. Kantor pusat Siantar Top Tbk beralamat di Jl. Tambak Sawah No. 21-23 Waru, Sidoarjo, dengan pabrik

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

berlokasi di Sidoarjo (Jawa Timur), Medan (Sumatera Utara), Bekasi (Jawa Barat) dan Makassar (Sulawesi Selatan).

Pada tanggal 25 November 1996, Siantar Top Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan penawaran umum perdana saham (IPO) pada tanggal 16 Desember 1996.

Ruang Lingkup kegiatan Siantar Top Tbk yakni bergerak dalam bidang industri makanan ringan, diantaranya mie, kerupuk, biskuit, wafer, dan kembang gula. Siantar Top juga menjalankan usaha percetakan melalui anak usahanya yaitu PT Siantar Megah Jaya.

4.13 PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ)

PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk didirikan pada tanggal 02 November 1971 dan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1974. Kantor pusat dan pabrik Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk berlokasi di Jl. Raya Cimareme 131 Padalarang, Bandung 40552 – Indonesia.

Pada tanggal, Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan penawaran umum perdana saham s(IPO) pada tanggal 15 Mei 1990.

Ruang Lingkup Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk awalnya hanya terbatas pada pengembangan produk susu. Namun seiring dengan diversifikasi perusahaan, Ultrajaya Milk mulai mengembangkan inovasi produk jus yang kemudian dikenal dengan merek Buavita, Gogo. Perusahaan juga mengembangkan varian minuman lain yang populer seperti Teh Kotak, Sari Asem Asli dan Sari Kacang Ijo. Pada tahun 2008, merek Buavita dan Gogo diambil alih

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
UIN SUSKA RIAU

oleh PT. Unilever Indonesia Tbk. yang menyebabkan perusahaan lebih terfokus dalam pengembangan produk susu.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
UIN SUSKA RIAU

BAB VI

PENUTUP

6.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Berdasarkan analisa dan penjelesan hasil penelitian pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Free Cash Flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Hal ini terlihat dari pengujian secara parsial (uji t) dimana nilai koefisien *free cash flow* sebesar -0.002488 dan probabilitas sebesar 0.8027 > 0.05. Perusahaan yang memiliki *free cash flow* tinggi diduga lebih memilih mengutamakan penggunaan arus kas bebas untuk keperluan perusahaan yang lain. Seperti membagikan deviden atau keperluan perusahaan yang mendukung perkembangan perusahaan.
2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Hal ini terlihat dari pengujian secara parsial (uji t) dimana nilai koefisien profitabilitas sebesar -0.199961 dan probabilitas sebesar 0.0124 < 0.05. Hasil ini menjelaskan perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan dapat menghasilkan dana yang lebih besar, dana tersebut

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dapat digunakan untuk kepentingan perusahaan sehingga dapat juga berdampak pada berkurangnya tingkat penggunaan hutang oleh perusahaan.

Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Hal ini terlihat dari pengujian secara parsial (uji t) dimana nilai koefisien pertumbuhan perusahaan sebesar 0.263088 dan probabilitas 0.0619 > 0.05. Hasil ini menjelaskan tidak semua perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi memilih hutang sebagai sumber pendanaan perusahaannya dikarenakan perusahaan menghindari resiko pemakaian hutang sebagai sumber pendanaan terlebih dalam periode penelitian adanya krisis yang terjadi karna covid-19 yang membuat perusahaan lebih berhati-hati.

4. Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020. Hal ini terlihat dari pengujian secara parsial (uji t) dimana nilai koefisien kepemilikan institusional sebesar -3.014127 dan probabilitas 0.0000 < 0.05 Hasil ini menunjukkan semakin tinggi proporsi kepemilikan institusional maka tingkat penggunaan hutang akan semakin ditekan karena adanya kontrol dan pengawasan yang kuat untuk mengurangi penggunaan hutang.

5. *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional berpengaruh secara simultan terhadap Kebijakan Hutang pada

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2020.

6.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang telah diuraikan diatas, maka penulis dapat mengemukakan beberapa saran yang mungkin bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan:

1. Bagi investor dan calon investor, disarankan untuk lebih memperhatikan dan menganalisa keputusan pendanaan eksternal dan faktor keuangan lainnya pada perusahaan yang dituju sebelum menanamkan modal, sehingga mendapatkan keuntungan yang diharapkan.
2. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan dapat memperluas objek penelitian dikarenakan penelitian ini yang masih terbatas untuk perusahaan sub sektor *Food and Beverages.* Kemudian peneliti selanjutnya juga dapat menggunakan variabel independen lainnya dikarenakan keterbatasan variabel yang digunakan peneliti dalam penelitian ini.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta Dan Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an. 2014. Kementrian Agama RI. Bandung

Ahyuni, P. K., Noviansyah, R., & Yusuf, W. 2018. *Pengaruh Free Cash Flow, Return On Asset (ROA) Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Listed di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016.* Progress Conference. Vol. 1, No. 1

Bahri, Syaiful. 2017. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Deviden, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Bebas (Free Cash Flow) Terhadap Kebijakan Hutang*. Jurnal PETA. Vol. 2, No. 2

Bridgham dan Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 11*. Jakarta: Selemba Empat.

Bridgham dan Houston. 2018. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Edisi 14*. Jakarta: Selemba Empat.

Fadhilah, F., Iwan, S., & Henny, M. 2021. *Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis dan Free Cash Flow terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan BUMN Gos Public yang terdaftar di BEI)*. Jurnal Ilmiah Akuntansi volume 9 No.1. 41-50

Fahmi, Irham. 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.

Ghozali, Imam. 2017. *Aplikasi Analisis Multivariate dan Ekonometrika*. Semarang: Badan Penerbit – Universitas Diponegoro.

Hamzah, A. R., dan Aji Prasetyo. *Pengaruh FCF, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI*. Jurnal of Sustainbility Business Research, Vol. 2, No. 2

Harjito, Agus dan Martono. 2014. *Manajemen Keuangan edisi ke 2*. Yogyakarta: Ekonisia.

Hery. 2015. *Analisis Kinerja Manajemen*. Jakarta: Grasindo

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Indraswary, H. U., Kharis, R., dan Rita, A. 2016. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI Tahun 2010-2014*. Jurnal Of Accounting Vol. 2, No. 2.

Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan (Edisi satu, cetakan ke-7)*. Jakarta: PT. Raja Grafindo persada.

Kusumi, B. A dan Chermian, E. 2020. *Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan Saham Institusional dan Resiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017).* Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi, Vol. 12, No. 2

Nofiani, Rika dan Barbara Gunawan. 2018. *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas (FCF), dan Investment Oppurtunity Set (IOS) Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2016.* Riviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia, vol. 2, No. 2

Nurjanah, Ikeu dan Dendi Purnama. 2020. *Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang*. Jurnal Revenue, Vol. 01, No. 02

Nurwani. 2020. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jurna Riset Akuntansi dan Bisnis. Vol. 20, No. 2.

Ramadhani, Suci dan Andreani, C. B. 2018. *Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sektor Utama yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016*. Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil (JMEW), Vol. 8, No. 02.

Sari, D.P dan Mia, A. S. 2021. *Pengaruh Tangibility Pertumbuhan Perusahaan, Resiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019).* Jurnal Eksplorasi Akuntasi, Vol. 3, No. 2.

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
©Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Setiawati, Monica dan Elvira Veronica. *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Resiko Bisnis, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas terhadap Struktur Model Pada Perusahaan Sektor Jasa Periode 2016-2018*. Jurnal Akuntansi Vol. 12, No. 2

Siyoto, Sandu dan Ali Sodik. 2015. *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)* . Bandung: Alfabeta.

Suliyanto. 2011. *Ekonometrika Terapan: Teori dan Aplikasi dengan SPSS.* Yogyakarta: ANDI.

Tjeleni, Indra T. 2013. *Kepemilikan Manajerial dan Institusional pengaruhnya terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal EMBA, Vol 1 No. 3

Winarno, Wing Wahyu. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

http://idx.co.id/

http://kemeperin.go.id/

http://katadata.co.id/

UIN SUSKA RIAU

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LAMPIRAN

Lampiran 1: Daftar Nama Perusahaan Yang Menjadi Sampel Penelitian

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	ADES	PT. Akasha Wira Internasional Tbk
2	BUDI	PT. Budi Strach & Sweetener Tbk
3	CEKA	PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk
4	DLTA	PT. Delta Djakarta Tbk
5	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
6	INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk
7	MLBI	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk
8	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk
9	ROTI	PT. Nippon Indosari Corpindo Tbk
10	SKBM	PT. Sekar Bumi Tbk
11	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk
12	STTP	PT. Siantar Top Tbk
13	ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran 2: Tabulasi Data Penelitian

NO	KODE	TAHUN	Y	X1	X2	X3	X4
1	ADES	2017	0.986	-9,754,000,000	4.551	0.095	91.524
2	ADES	2018	0.829	108,901,000,000	6.009	0.049	91.524
3	ADES	2019	0.448	175,509,000,000	10.200	-0.067	91.524
4	ADES	2020	0.369	225,744,000,000	14.163	0.166	91.524
5	BUDI	2017	1.460	-50,925,000,000	1.554	0.003	53.402
6	BUDI	2018	1.766	-123,656,000,000	1.487	0.154	53.402
7	BUDI	2019	1.334	203,716,000,000	2.134	-0.116	57.848
8	BUDI	2020	1.241	127,490,000,000	2.264	-0.012	57.848
9	CEKA	2017	0.542	163,807,689,021	7.713	-0.023	92.012
10	CEKA	2018	0.197	285,997,563,098	7.926	-0.161	92.012
11	CEKA	2019	0.231	447,903,304,950	15.466	0.192	92.012
12	CEKA	2020	0.243	165,954,739,010	11.605	0.125	91.977
13	DLTA	2017	0.171	330,284,459,000	20.865	0.119	81.671
14	DLTA	2018	0.186	325,766,797,000	22.194	0.136	81.671
15	DLTA	2019	0.175	262,255,510,000	22.287	-0.064	84.588
16	DLTA	2020	0.202	236,556,692,000	10.074	-0.141	84.588
17	ICBP	2017	0.556	3,362,699,000,000	11.206	0.094	80.533
18	ICBP	2018	0.513	1,141,745,000,000	13.556	0.087	80.533
19	ICBP	2019	0.451	5,371,972,000,000	13.847	0.126	80.533
20	ICBP	2020	1.059	7,417,610,000,000	7.162	1.676	80.533
21	INDF	2017	0.877	-215,941,000,000	5.766	0.076	50.067
22	INDF	2018	0.934	-1,300,418,000,000	5.140	0.092	50.067
23	INDF	2019	0.775	8,880,682,000,000	6.136	-0.004	50.067
24	INDF	2020	1.061	9,457,197,000,000	5.365	0.696	50.067
25	MLBI	2017	1.357	991,888,000,000	52.670	0.103	81.782
26	MLBI	2018	1.475	1,136,535,000,000	42.388	0.151	81.782
27	MLBI	2019	1.528	1,012,240,000,000	41.632	0.003	81.782
28	MLBI	2020	1.028	617,243,000,000	9.824	0.004	81.782
29	MYOR	2017	1.028	714,978,606,870	10.934	0.154	59.071
30	MYOR	2018	1.059	-779,836,660,924	10.007	0.179	59.071
31	MYOR	2019	0.921	1,405,528,643,771	10.775	0.082	59.071
32	MYOR	2020	0.755	2,560,230,037,616	10.609	0.039	59.071
33	ROTI	2017	0.617	33,975,336,755	2.969	0.561	71.199
34	ROTI	2018	0.506	- 60,605,963,182	2.894	-0.036	74.065
35	ROTI	2019	0.514	-50,501,182,260	5.052	0.066	74.065
36	ROTI	2020	0.379	134,546,477,445	3.787	-0.049	82.807
37	SKBM	2017	0.586	40,592,151,210	1.595	0.620	82.794
38	SKBM	2018	0.702	-102,631,708,675	0.901	0.091	82.794
39	SKBM	2019	0.757	-94,602,829,147	0.053	0.028	82.794
40	SKBM	2020	0.839	3,578,147,535	0.306	-0.028	82.794
41	SKLT	2017	1.069	-25,450,690,441	3.610	0.120	93.397

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

42	SKLT	2018	1.203	-17,398,970,327	4.276	0.174	93.397
43	SKLT	2019	1.079	18,315,763,997	5.683	0.058	93.397
44	SKLT	2020	0.902	90,314,659,904	5.495	-0.021	93.397
45	STTP	2017	0.692	275,344,591,967	9.222	0.002	56.763
46	STTP	2018	0.598	216,849,302,772	9.695	0.123	56.763
47	STTP	2019	0.342	96,656,794,314	16.748	0.095	56.763
48	STTP	2020	0.290	670,311,382,194	18.226	0.197	56.763
49	ULTJ	2017	0.233	722,437,000,000	13.880	0.226	36.860
50	ULTJ	2018	0.164	240,319,000,000	12.628	0.073	36.295
51	ULTJ	2019	0.169	853,751,000,000	15.675	0.189	36.381
52	ULTJ	2020	0.831	815,228,000,000	12.676	0.325	23.776

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Lampiran 3: Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Date: 05/23/22
Time: 00:12
Sample: 2017 2020

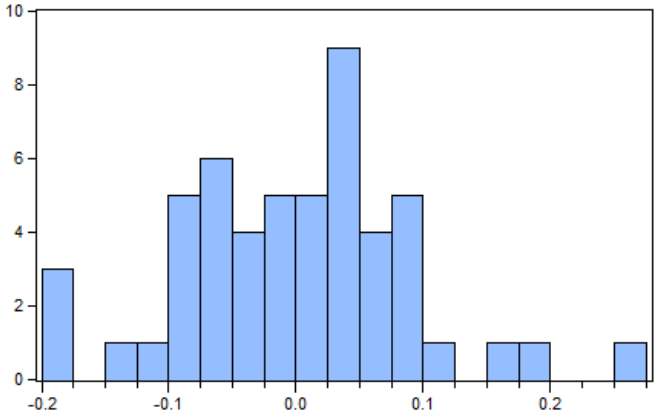
	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	0.735170	9.33E+11	10.82465	0.131329	71.96545
Median	0.728472	2.21E+11	9.458512	0.091721	80.53295
Maximum	1.766428	9.46E+12	52.67036	1.676057	93.39655
Minimum	0.163544	-1.30E+12	0.052581	-0.160617	23.77633
Std. Dev.	0.417186	2.16E+12	10.41974	0.272410	18.49437
Skewness	0.388380	2.873090	2.245655	3.874925	-0.653099
Kurtosis	2.342524	10.57057	8.651329	21.46951	2.386371
Jarque-Bera	2.243867	195.7196	112.9037	869.2301	4.512498
Probability	0.325649	0.000000	0.000000	0.000000	0.104743
Sum	38.22886	4.85E+13	562.8817	6.829108	3742.204
Sum Sq. Dev.	8.876260	2.38E+26	5537.121	3.784580	17444.12
Observations	52	52	52	52	52

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

Lampiran 4: Hasil dari Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas



Series: Standardized Residuals
Sample 2017 2020
Observations 52

Mean	0.000000
Median	0.001163
Maximum	0.273831
Minimum	-0.199537
Std. Dev.	0.089990
Skewness	0.218778
Kurtosis	3.788442
Jarque-Bera	1.761709
Probability	0.414429

2. Uji Multikolinearitas

	X1	X2	X3	X4
X1	1.000000	0.070858	0.058606	0.125924
X2	0.070858	1.000000	0.057646	-0.078842
X3	0.058606	0.057646	1.000000	-0.182043
X4	0.125924	-0.078842	-0.182043	1.000000

3. Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Harvey

F-statistic	1.120017	Prob. F(4,47)	0.3584
Obs*R-squared	4.525315	Prob. Chi-Square(4)	0.3396
Scaled explained SS	4.108625	Prob. Chi-Square(4)	0.3915

Test Equation:
Dependent Variable: LRESID2
Method: Least Squares
Date: 05/28/22 Time: 21:57
Sample: 1 52
Included observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau
Hak Cipta
1. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

C	-3.046804	4.488030	-0.678873	0.5005
X1	0.280175	0.175914	1.592678	0.1179
X2	0.458939	0.580419	0.790702	0.4331
X3	-1.778623	2.312372	-0.769177	0.4456
X4	-2.566140	2.315760	-1.108120	0.2734

R-squared	0.087025	Mean dependent var	-3.619622
Adjusted R-squared	0.009325	S.D. dependent var	2.137348
S.E. of regression	2.127359	Akaike info criterion	4.438852
Sum squared resid	212.7059	Schwarz criterion	4.626471
Log likelihood	-110.4101	Hannan-Quinn criter.	4.510780
F-statistic	1.120017	Durbin-Watson stat	1.446895
Prob(F-statistic)	0.358411		

4. Uji Autokorelasi

R-squared	0.908838	Mean dependent var	-0.219817
Adjusted R-squared	0.867164	S.D. dependent var	0.298050
S.E. of regression	0.108629	Akaike info criterion	-1.343802
Sum squared resid	0.413011	Schwarz criterion	-0.705895
Log likelihood	51.93885	Hannan-Quinn criter.	-1.099243
F-statistic	21.80829	**Durbin-Watson stat**	**1.733567**
Prob(F-statistic)	0.000000		

© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU

Lampiran 5: Model Data Panel

1. Common Effect Model

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 05/28/22 Time: 21:52
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 13
Total panel (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.080619	0.614400	0.131217	0.8962
X1	-0.012388	0.024082	-0.514401	0.6094
X2	-0.176279	0.079458	-2.218517	0.0314
X3	0.362573	0.316558	1.145361	0.2579
X4	0.041275	0.317022	0.130195	0.8970

R-squared	0.120123	Mean dependent var	-0.219817
Adjusted R-squared	0.045239	S.D. dependent var	0.298050
S.E. of regression	0.291230	Akaike info criterion	0.461806
Sum squared resid	3.986306	Schwarz criterion	0.649426
Log likelihood	-7.006955	Hannan-Quinn criter.	0.533735
F-statistic	1.604133	Durbin-Watson stat	0.312832
Prob(F-statistic)	0.188935		

2. Fixed Effect Model

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 05/28/22 Time: 21:39
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 13
Total panel (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.579795	1.181889	4.721083	0.0000
X1	-0.002488	0.009880	-0.251813	0.8027
X2	-0.199961	0.075834	-2.636822	0.0124
X3	0.263088	0.136413	1.928609	0.0619
X4	-3.014127	0.645696	-4.668026	0.0000

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak Cipta Milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.908838	Mean dependent var	-0.219817
Adjusted R-squared	0.867164	S.D. dependent var	0.298050
S.E. of regression	0.108629	Akaike info criterion	-1.343802
Sum squared resid	0.413011	Schwarz criterion	-0.705895
Log likelihood	51.93885	Hannan-Quinn criter.	-1.099243
F-statistic	21.80829	Durbin-Watson stat	1.733567
Prob(F-statistic)	0.000000		

3. Random Effect Model

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 05/28/22 Time: 21:53
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 13
Total panel (balanced) observations: 52
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.897686	0.868241	3.337421	0.0017
X1	-0.002589	0.009849	-0.262845	0.7938
X2	-0.213344	0.070089	-3.043888	0.0038
X3	0.322737	0.134287	2.403343	0.0202
X4	-1.542219	0.469700	-3.283414	0.0019

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.312183	0.8920
Idiosyncratic random	0.108629	0.1080

Weighted Statistics

R-squared	0.336157	Mean dependent var	-0.037678
Adjusted R-squared	0.279659	S.D. dependent var	0.137668
S.E. of regression	0.116843	Sum squared resid	0.641655
F-statistic	5.949962	Durbin-Watson stat	1.341112
Prob(F-statistic)	0.000586		

Unweighted Statistics

R-squared	-0.361135	Mean dependent var	-0.219817
Sum squared resid	6.166653	Durbin-Watson stat	0.139546

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
©Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

Lampiran 6: Hasil Dari Uji Pemilihan Model Data Panel

1. Uji Chow

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	25.234467	(12,35)	0.0000
Cross-section Chi-square	117.891604	12	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 05/28/22 Time: 21:39
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 13
Total panel (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.080619	0.614400	0.131217	0.8962
X1	-0.012388	0.024082	-0.514401	0.6094
X2	-0.176279	0.079458	-2.218517	0.0314
X3	0.362573	0.316558	1.145361	0.2579
X4	0.041275	0.317022	0.130195	0.8970

R-squared	0.120123	Mean dependent var	-0.219817
Adjusted R-squared	0.045239	S.D. dependent var	0.298050
S.E. of regression	0.291230	Akaike info criterion	0.461806
Sum squared resid	3.986306	Schwarz criterion	0.649426
Log likelihood	-7.006955	Hannan-Quinn criter.	0.533735
F-statistic	1.604133	Durbin-Watson stat	0.312832
Prob(F-statistic)	0.188935		

© Hak Cipta milik State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
Hak Cipta milik Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
UIN SUSKA RIAU

UIN SUSKA RIAU
Hak cipta dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutipsebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
©Hak cipta milik UIN Suska Riau
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau
UIN SUSKA RIAU

2. 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	11.376099	4	0.0226

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	-0.002488	-0.002589	0.000001	0.8972
X2	-0.199961	-0.213344	0.000838	0.6439
X3	0.263088	0.322737	0.000576	0.0129
X4	-3.014127	-1.542219	0.196306	0.0009

Cross-section random effects test equation:
Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 05/28/22 Time: 22:07
Sample: 2017 2020
Periods included: 4
Cross-sections included: 13
Total panel (balanced) observations: 52

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.579795	1.181889	4.721083	0.0000
X1	-0.002488	0.009880	-0.251813	0.8027
X2	-0.199961	0.075834	-2.636822	0.0124
X3	0.263088	0.136413	1.928609	0.0619
X4	-3.014127	0.645696	-4.668026	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.908838	Mean dependent var	-0.219817
Adjusted R-squared	0.867164	S.D. dependent var	0.298050
S.E. of regression	0.108629	Akaike info criterion	-1.343802
Sum squared resid	0.413011	Schwarz criterion	-0.705895
Log likelihood	51.93885	Hannan-Quinn criter.	-1.099243

F-statistic	21.80829	Durbin-Watson stat	1.733567
Prob(F-statistic)	0.000000		

UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
   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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BIOGRAFI PENULIS

Bella Santika dilahirkan di Sungai Pakning, Kabupaten Bengkalis, Provinsi Riau pada tanggal 31 Mei 2000. Penulis merupakan anak bungsu dari dua bersaudara dari pasangan Bapak Syamsudin dan Ibu Nurhayati, kakak penulis bernama Mirda Azlita. Pendidikan yang pernah ditempuh penulis yaitu TK Muslim pada tahun 2005-2006, SDN 005 Kampung Dalam Siak pada tahun 2006-2012. SMPN 2 Siak pada tahun 2012-2015, SMAN 2 Siak pada tahun 2015-2018.

Pada tahun 2018 penulis melanjutkan pendidikan Perguruan Tinggi di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Program Studi S1 Manajamen dengan Konsentrasi Manajemen Keuangan. Akhirnya dengan Rahmat Allah SWT serta Do'a dan bantuan dari berbagai pihak penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **"PENGARUH *FREE CASH FLOW*, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR *FOOD AND BEVERAGES* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2020"** , kemudian pada tanggal 13 juni 2022, penulis mengikuti ujian *oral comprehensive* di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau dan dinyatakan LULUS serta berhak menyandang gelar Sarjana Ekonomi.

UIN SUSKA RIAU
© Hak cipta milik UIN Suska Riau
Hak
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
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 Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau