

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
“Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang
Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2024”**

SKRIPSI

Dajukan untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Program Studi Manajemen

Disusun Oleh:

EGA RAMDANI

20200510092



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KUNINGAN**

2025

LEMBAR PENGESAHAN

“PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG”

(Studi Kasus terhadap Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2024)

Disusun Oleh:

EGA RAMDANI

20200510092

Telah berhasil mempertahankan skripsinya pada tanggal 19 Juni 2025 dihadapan Dewan Penguji. Skripsi ini disahkan sebagai bagian persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan

Susunan Dewan Penguji

Penguji I,



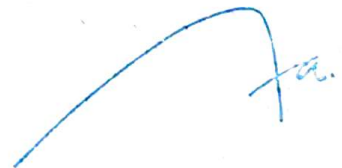
Dr. Iqbal Arraniri, S.E.I., M.M
NIK. 410109800212

Penguji II,



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

Penguji III,



Fauziah Adzimatunur, S.E., M.Si
NIK. 410106920218

LEMBAR PERSETUJUAN

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**
(Studi Kasus terhadap Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2024)

Disusun Oleh:

EGA RAMDANI

20200510092

DISETUJUI OLEH :

Kuningan, Juli 2025

Pembimbing I,

Pembimbing II,



Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M
NIK. 41038111400



Yasir Maulana, S.E., M.S.M
NIK. 410109810237

Mengetahui,



Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis,

Dr.Hj. Lili Karmela F, S.E., M.Si
NIK. 41038971054

Kepala Program Studi Manajemen,



Dr. Rina Masruroh, S.E., M.E.Sy
NIK. 41038091296

LEMBAR PERNYATAAN OTENTITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi”, ini beserta isinya adalah benar – benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara – cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko / sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini, atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Kuningan, Juli 2025

Yang membuat pernyataan



Ega Ramdani
20200510092

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

"Dan seperti bulan, kita harus melewati fase kehampaan untuk merasa penuh kembali"

Persembahan:

"Alhamdulillah wasyukurillah wanikmatillah, skripsi ini saya persembahkan untuk saya yang telah berusaha dan berjuang agar lebih baik dari saya yang dulu, untuk kedua orang tua tercinta, untuk keluarga, sahabat, dan orang-orang yang senantiasa menyayangi hingga saat ini"

ABSTRAK

Ega Ramdani, 20200510092. “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2024 ”. Dengan Pembimbing I Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M dan Pembimbing II Yasir Maulana, S.E., M.S.M

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2024. Metode penelitian yang digunakan kuantitatif dengan analisis regresi data panel. Sampling yang digunakan adalah sampel tertentu. Pengujian hipotesis dalam penelitian menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan Terhadap Kebijakan Hutang.

Berdasarkan uji asumsi klasik, yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi didapatkan bahwa seluruh variabel dalam penelitian ini lolos atau memenuhi hipotesis dari semua uji asumsi klasik tersebut. Hasil regresi data panel menunjukkan adanya Kebijakan Dividen, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. Dari uji hipotesis disimpulkan bahwa ketiga variabel tersebut secara bersama-sama berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hasil adjusted R square menunjukan seluruh variabel memiliki keterkaitan sebesar 53,19%.

Kata kunci: kebijakan dividen, likuiditas, ukuran perusahaan, kebijakan hutang

ABSTRACT

Ega Ramdani, 20200510092. "The Effect of Dividend Policy, Liquidity and Company Size on Debt Policy in Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021 – 2024". With Supervisor I Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M and Supervisor II Yasir Maulana, S.E., M.S.M

This study aims to determine the Influence of Dividend Policy, Liquidity and Company Size on Debt Policy in Manufacturing Companies in the Consumer Goods Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2021 – 2024. The research method used was quantitative with panel data regression analysis. The sampling used is a specific sample. Hypothesis testing in the study shows that Dividend Policy, Liquidity and Company Size have a positive and significant effect on Debt Policy.

Based on the classical assumption test, namely the normality test, the multicollinearity test, heteroscedasticity, and autocorrelation, it was found that all variables in this study passed or met the hypothesis of all the classical assumption tests. The results of the panel's data regression show the existence of dividend policy, liquidity and company size towards debt policy. From the hypothesis test, it is concluded that these three variables together have an effect on debt policy. The results of adjusted R square showed that all variables had a relationship of 53.19%.

Keywords: dividend policy, liquidity, company size, debt policy

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, berkat limpahan rahmat, nikmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan proposal skripsi ini dengan baik dan lancar. Adapun judul dari penelitian ini adalah **“Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang ”**. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan proposal skripsi ini penulis mendapatkan bantuan dan pertolongan dari berbagai pihak, sehingga proposal skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan proposal skripsi ini masih banyak kekurangan yang disebabkan oleh kekurangan dan kelalaian, serta keterbatasan penulis. Oleh karena itu penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan ataupun kekurangan serta diharapkan adanya kritik dan saran yang membangun dari semua pihak. Akhir kata penulis berharap kiranya proposal skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua Aamiin.

Kuningan, Maret 2025

Penulis

EGA RAMDANI
NIM. 20200510092

UCAPAN TERIMA KASIH

Bismillahirrahmanirahim, Puji syukur kita panjatkan kehadiran Allah SWT atas rahmat, karunia, dan hidayah, serta kasih sayang-Nya yang diberikan kepada kita semua sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahabat-sahabatnya dan umatnya yang senantiasa taat terhadap ajarannya, Aamiin.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program sarjana (S1) di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan. Penulisan skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya restu dan ridho dari Allah SWT dan berbagai pihak yang telah banyak membantu dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada Yth:

1. Panutanku, Ayahanda Gani Purnama. Terimakasih selalu berjuang untuk kehidupan penulis, beliau tidak sempat merasakan pendidikan sampai bangku perkuliahan. Namun beliau mampu mendidik penulis, memotivasi, memberikan dukungan hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana.
2. Pintu surgaku, Ibunda Nunung Nurtasih. Terimakasih sebesar-besarnya penulis berikan kepada beliau atas segala bentuk bantuan, semangat, dan doa yang diberikan selama ini. Terimakasih atas nasihat yang selalu diberikan, terimakasih atas kesabaran dan kebesaran hati menghadapi penulis yang keras kepala. Ibu menjadi penguat dan pengingat paling hebat. Terimakasih sudah menjadi tempatku untuk pulang.
3. Kepada keluarga tersayang kakak Perempuan Erni Septiyan dan kakak laki-laki Ogan Nugraha. Terimakasih sudah mendukung dan memotivasi untuk menyelesaikan naskah ini. Serta kedua adikku Nindya Pratiwi dan M.Gio

Alfariz yang telah memberikan segala bantuan baik berupa moril maupun materil yang tidak ternilai harganya. Serta keponakanku Zeline Syaqueen Naureen yang penulis sayangi.

4. Dr. Dadang Suhardi, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing I terima kasih untuk berkenan membimbing sampai akhir dan selesai dalam menyusun skripsi ini.
5. Bapak Yasir Maulana, S.E., M.S.M selaku Dosen Pembimbing II yang telah berkenan membimbing penyusunan skripsi ini dengan penuh ketelitian hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan.
6. Bapak dan Ibu Dosen di lingkungan Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan yang telah memberikan bekal ilmu yang tak ternilai.
7. Ibu Rina Masruroh SE., ME.,Sy selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
8. Dr. Dede Djuniardi., SE., M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang selalu membimbing dan memberikan informasi selama perkuliahan.
9. Ibu Dr. Hj. Lili Karmela Fitriani, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Kuningan.
10. Prof. Dr. H. Dikdik Harjadi, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Kuningan.
11. Seluruh Staf Program Studi Manajemen dan Tata Usaha FEB yang telah memberikan dan melayani administrasi selama perkuliahan.
12. Kepada bapa mentor. Terimakasih atas dukungan dan bantuan dalam penyusunan skripsi ini.
13. Teman Grup Cangkeul dan teman Grup Gengs yang selalu menemani kemanapun untuk mendapatkan inspirasi dan motivasi, telah bersedia mendengarkan semua keluh kesah dalam perjalanan perkuliahan penulis.
14. Teman seperjuangan KOTACA (Salsa, Ratna, Adinda, Khoirunnisa, Delvia, Benaya, Faisal, dan Puji) yang telah kebersamai dan menjadi support system selama masa perkuliahan dan melewati suka-duka bersama.

15. Teman kelas MANJC-2020-02 yang telah berjuang bersama selama perkuliahan.
16. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
17. Kepada diri saya sendiri, The biggest adventure you can take is to live the life of your dreams.

Akhir kata, semoga Allah membalas semua kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Penulis,

Ega Ramdani

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PERSETUJUAN

LEMBAR PERNYATAAN OTENTITAS

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

ABSTRAK i

ABSTRACT ii

KATA PENGANTAR..... iii

UCAPAN TERIMA KASIH iv

DAFTAR ISI..... vii

DAFTAR TABEL xii

DAFTAR GAMBAR..... xiii

DAFTAR LAMPIRAN xiv

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1 Latar Belakang..... 1

1.2 Rumusan Masalah..... 12

1.3 Tujuan Penelitian..... 12

1.4 Manfaat Penelitian..... 13

1.4.1 Manfaat Teoritis 13

1.4.2 Manfaat Praktis..... 13

BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS14

2.1 Landasan Teori 14

2.1.1 *Pecking order Theory* 14

2.1.2	<i>Trade-off Theory</i>	14
2.1.3	Kebijakan Hutang	15
2.1.3.1	Definisi Kebijakan Hutang.....	15
2.1.3.2	Indikator Kebijakan Hutang	18
2.1.4	Kebijakan Dividen.....	20
2.1.4.1	Definisi Kebijakan Dividen.....	20
2.1.4.2	Indikator Kebijakan Dividen.....	21
2.1.5	Likuiditas	22
2.1.5.1	Pengertian Rasio Likuiditas	22
2.1.5.2	Manfaat Rasio Likuiditas	23
2.1.5.3	Jenis – Jenis Rasio Likuiditas	25
2.1.5.4	Indikator Rasio Likuiditas.....	27
2.1.6	Ukuran Perusahaan	28
2.1.6.1	Definisi Ukuran Perusahaan.....	28
2.1.6.2	Klasifikasi Ukuran Perusahaan	31
2.1.6.3	Indikator Ukuran Perusahaan.....	33
2.1.7	Hubungan Antar Variabel.....	34
2.1.7.1	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang	34
2.1.7.2	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang	35
2.1.7.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	35
2.1.7.4	Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	36
2.2	Penelitian Terdahulu	37

2.3	Kerangka Berpikir	39
2.4	Hipotesis	40
BAB III METODE PENELITIAN		42
3.1	Metode Penelitian Yang Digunakan	42
3.2	Operasional Variabel	43
3.2.1	Variabel Independen (X)	43
3.2.1.1	Kebijakan Dividen (X_1).....	43
3.2.1.2	Likuiditas (X_2).....	43
3.2.1.3	Ukuran Perusahaan (X_3).....	44
3.2.2	Variabel Dependen (Y).....	44
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.3.1	Populasi Penelitian	46
3.3.2	Sampel Penelitian	46
3.4	Jenis dan Sumber Data.....	47
3.4.1	Jenis Data.....	47
3.4.2	Sumber Data	48
3.5	Teknik Pengumpulan Data	48
3.6	Teknik Uji Analisis.....	48
3.6.1	Analisis Deskriptif.....	49
3.6.2	Uji Asumsi Klasik	49
3.6.2.1	Uji Normalitas	49
3.6.2.2	Uji Multikolineritas	49
3.6.2.3	Uji Heteroskedastisitas.....	50

3.6.2.4 Uji Autokorelasi	51
3.6.3 Analisis Regresi Data Panel	51
3.6.3.1 Estimasi Pendekatan Regresi Data Panel	52
3.6.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	55
3.6.4 Koefisien Determinasi	56
3.6.5 Pengujian Hipotesis	57
3.6.5.1 Uji F (Uji Simultan)	57
3.6.5.2 Uji t (Uji Parsial)	57
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	59
4.1 Hasil Penelitian	59
4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	59
4.1.2 Analisis Deskriptif	60
4.2 Uji Asumsi Klasik	61
4.2.1 Uji Normalitas	61
4.2.2 Uji Multikolinearitas	62
4.2.3 Uji Heteroskedistisas	63
4.2.4 Uji Autokorelasi	64
4.3 Uji Analisis Regresi Data Panel	65
4.3.1 Estimasi Pendekatan Regresi Data Panel	65
4.3.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	67
4.3.3 Interpretasi Model	69
4.4 Uji Koefisien Determinasi	71
4.5 Uji Hipotesis	72

4.5.1 Uji T.....	72
4.5.2 Uji F.....	73
4.6 Pembahasan	74
4.6.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang.....	74
4.6.2 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang.....	75
4.6.3 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang.....	76
4.6.4 Pengaruh Kebijakan Dividen Likuiditas Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang.....	77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1 Kesimpulan.....	79
5.2 Saran	79
DAFTAR PUSTAKA.....	81
LAMPIRAN – LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI).....	5
Tabel 2.1 Kriteria Ukuran Perusahaan	33
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	45
Tabel 3.2 Penentuan Sampel Penelitian	47
Tabel 3.3 Sampel Penelitian.....	47
Tabel 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	59
Tabel 4.2 Analisis Deskriptif	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas	62
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	64
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	65
Tabel 4. 7 Hasil Common Effect Model	65
Tabel 4. 8 Hasil Fixed Effect Model	66
Tabel 4. 9 Hasil Random Effect Model	66
Tabel 4.10 Hasil Uji Data Chow	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Data Hausman	68
Tabel 4.12 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	69
Tabel 4.13 Hasil Analisis Regresi Data Panel Common Effect.....	69
Tabel 4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	71
Tabel 4.15 Hasil Uji t.....	72
Tabel 4.16 Hasil Uji F	74

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata – Rata DER	9
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir.....	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I : Surat Pengantar Bimbingan

Revisi Surat Permohonan Izin Penelitian

Surat Balasan Izin Penelitian

Berita Acara Bimbingan Skripsi

Lampiran II : Perhitungan Olah Data

Lampiran III : Output Hasil Perhitungan Eviews

Lampiran IV : Tabel t (taraf signifikansi 0,01)

Tabel F (taraf signifikansi 0,01)

Daftar Riwayat Hidup