

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG**
(Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)

SKRIPSI



Nama : Rheyma Listra Putri
NIM : 43122110011

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2026**

**PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN
PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN UTANG
(Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman
yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)**

TUGAS AKHIR

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana



Nama : Rheyma Listra Putri
NIM : 43122110011

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2026**

SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rheyma Listra Putri

NIM : 43122110011

Program Studi : S1 Manajemen

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa Tugas Akhir berjudul:

“Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)” adalah hasil karya saya sendiri, tidak mengandung unsur plagiarisme, pelanggaran hak cipta atau konten ilegal dalam bentuk apapun dan melanggar hukum atau pihak manapun.

Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran terhadap pernyataan ini, saya bersedia menanggung seluruh konsekuensi hukum dan membebaskan Universitas Mercu Buana dari segala bentuk tuntutan hukum dan saya siap dikenai sanksi akademis yang berlaku di Universitas Mercu Buana.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk digunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 06 Juli 2026



Rheyma Listra Putri
NIM 43122110011

	BIRO PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS MERCU BUANA	
---	--	---

No.Dokumen	1-1-3.4.11.00	Distribusi					
Tgl. Efektif	25 September 2024						

SURAT KETERANGAN HASIL UJI TURNITIN

Nama : RHEYMA LISTRA PUTRI
NIM : 43122110011
Fakultas / Program Studi : FEB / Manajemen
Jenis : Skripsi
Judul Tugas Akhir : PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)
Hasil Pengecekan Turnitin : 24%

Telah dilakukan pengecekan Similarity menggunakan aplikasi **Turnitin** dengan hasil presentase kemiripan sebesar **24%** dan dinyatakan memenuhi syarat untuk penyerahan tugas akhir sesuai dengan ketentuan yang berlaku di Universitas Mercu Buana. Hasil uji Turnitin terlampir.

Demikian surat keterangan ini dibuat dan digunakan sebagaimana mestinya.

UNIVERSITAS
 MERCU BUANA

Jakarta, 08 September 2026
Kepala Biro Perpustakaan



Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

Ket: Surat keterangan ini sebagai salah satu syarat untuk penyerahan tugas akhir.

2026/September/08/0000001302/Muhammad Arif Budiyanto, M.Hum

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Tugas Akhir ini diajukan oleh:

Nama : Rheyma Listra Putri
NIM : 43122110011
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen
Judul Tugas Akhir : PENGARUH PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN UTANG (Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)

Telah berhasil dipertahankan pada sidang tanggal 30 Juli 2026 dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mercu Buana.

Disahkan oleh :

Pembimbing



Dr. Agus Herta Sumarto, SP., M.Si
NIDN/NUPTK: 0322088502

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S1 Manajemen



Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak., CA
NIDN/NUPTK: 0307036901



Dudi Permana, Ph.D
NIDN/NUPTK: 1018037701

LPTA-08266566



Scan QR or [click here](#) to
Verification

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB

Sebagai sivitas akademik Universitas Mercu Buana, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rheyma Listra Putri
NIM : 43122110011
Fakultas/Program Studi : Ekonomi dan Bisnis/S1 Manajemen
Judul Tugas Akhir : Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, dengan ini memberikan izin dan menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Mercu Buana **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul di atas beserta perangkat yang ada (jika diperlukan).

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Mercu Buana berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tugas Akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 09 September 2026
Yang Menyatakan,



(Rheyma Listra Putri/43122110011)

ABSTRAK

Penelitian bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan utang. Penelitian ini menggunakan teori sinyal dan teori Modigliane Miller. Penelitian dilakukan pada 18 perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2024 melalui data sekunder yang diperoleh dengan metode dokumentasi. Data yang dianalisis sebanyak 90 data yang dikumpulkan dalam 5 periode menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan yaitu data panel dengan aplikasi *EViews* versi 12. Penelitian ini memberikan hasil dimana variabel profitabilitas (ROA) memiliki dampak positif dan signifikan terhadap kebijakan utang dan variabel pertumbuhan perusahaan berdampak negatif dan signifikan terhadap kebijakan utang. Sementara itu, variabel ukuran perusahaan berdampak negatif tidak signifikan terhadap kebijakan utang. Diharapkan bahwasanya manajemen dan investor akan mempertimbangkan kontribusi penelitian ini saat melakukan evaluasi dan meningkatkan kebijakan keuangan pada subsektor makanan dan minuman.

Kata Kunci: kebijakan utang, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan ukuran perusahaan.



ABSTRACT

This study aims to examine the influence of profitability, firm growth, and firm size on debt policy. This study based on Signaling Theory and Modigliani-Miller Theory. The research was conducted on 18 food and beverages subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020-2024 period, using secondary data obtained through documentation. A total of 9 observations covering five years were analyzed using purposive sampling. The data analysis method used in this study is panel data using the Eviews application version 12. The study findings indicate that the variables of profitability (ROA) has a positive and significant effect on debt policy. Firm growth has a negative and significant effect on debt policy. Meanwhile, firm size has a negative but insignificant effect on debt policy. It is expected that management and investors will consider the findings of this study when evaluating and improving financial policies within the Indonesian food and beverage sub-sector.

Keywords: debt policy, profitability, firm growth, and firm size.



KATA PENGANTAR

Puji Tuhan saya panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus atas berkat, kasih karunia dan penyertaan-Nya peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Kasus pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024)”.

Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, bantuan dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Ucapan terima kasih penulis sampaikan secara khusus kepada Dr. Agus Herta Sumarto, SP., M.Si. selaku dosen pembimbing skripsi yang telah memberikan saran, waktu, bimbingan, semangat, pengetahuan dan nasehat-nasehat yang bermanfaat demi terselesaikannya skripsi ini. Terima kasih juga kepada semua pihak yang telah membantu penyusunan skripsi ini:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si, Ak., CA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

4. Seluruh dosen dan staff Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana yang dengan dedikasinya dan keikhlasannya mencurahkan segala ilmu yang dimilikinya untuk diberikan kepada kami.
5. Seluruh teman-teman Manajemen Angkatan 2022 yang sudah banyak membantu dan memberikan support kepada peneliti. Terutama untuk sabtu ceriyahh (Rani Novitasari dan Syifa Fauziah) yang selalu memberikan support bagi peneliti untuk semangat dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Selain itu, teruntuk Sendal Hiu Imoet (Mas Denny, Mas Bromo, Mba Mona, Adik Helmi), Mba Nafisa, Cindy, dan Mas Choi serta Tim PPH 2 yang senantiasa menghibur, menemani, dan selalu mau mendengarkan keluh kesah peneliti supaya dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan dapat selesai tepat waktu.
7. Serta yang terutama dan tidak akan terlupakan, kedua orang tua tercinta Bapak Nanang Prajoko, Ibu Marjianti, dan Adik Rachel Julia Ristra Putri yang senantiasa menjadi garda terdepan dengan memberikan doa, menjadi penyemangat dan dukungan kepada peneliti serta memberikan banyak kasih sayang kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.

Penulis menyadari sebagai manusia biasa, bahwa penelitian ini tidak lepas dari kesalahan dan kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan serta pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Selain itu, dengan segala ketulusan dan kerendahan hati, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dalam skripsi ini.

Akhir kata, semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan khususnya bagi peneliti dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 06 Juli 2026

Rheyman Listra Putri
NIM. 43122110011



DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	0
HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	ii
HALAMAN HASIL PENGECEKAN PLAGIASI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR DI REPOSITORI UMB.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah	10
C. Tujuan Penelitian	11
D. Kontribusi Penelitian	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	13
A. Kajian Pustaka	13
1. <i>Signalling Theory</i>	13
2. Teori Modigliani dan Miller.....	14
3. Struktur Modal	15
4. Kebijakan Utang.....	16
5. Profitabilitas	21
6. Pertumbuhan Perusahaan	23

7. Ukuran Perusahaan.....	24
8. Penelitian Terdahulu	25
B. Pengembangan Hipotesis.....	35
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang.....	35
2. Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang.....	36
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang	37
C. Kerangka Konseptual	39
BAB III METODE PENELITIAN	40
A. Waktu dan Tempat Penelitian	40
B. Desain Penelitian	40
C. Definisi dan Operasional Variabel	41
1. Definisi Variabel	41
2. Operasional Variabel.....	44
D. Skala Pengukuran Variabel	45
E. Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
1. Populasi Penelitian.....	46
2. Sampel Penelitian.....	46
F. Teknik Pengumpulan Data	49
G. Metode Analisis Data	49
1. Analisis Statistik Deskriptif	50
2. Analisis Model Regresi Data Panel.....	50
3. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	53
4. Uji Asumsi Regresi Klasik.....	55
5. Uji Multikolinearitas	57
6. Uji Kelayakan Model	58
7. Hipotesis Statistik.....	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	62
A. Gambaran Umum Perusahaan	62
B. Analisis Statistik Deskriptif.....	63
1. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	64

2.	<i>Return on Assets (ROA)</i>	64
3.	Pertumbuhan Perusahaan (<i>GROWTH</i>).....	65
4.	Ukuran Perusahaan (<i>SIZE</i>).....	65
C.	Analisis Model Regresi Data Panel	66
1.	<i>Common Effect Model (CEM)</i>	67
2.	<i>Fixed Effect Model (FEM)</i>	67
3.	<i>Random Effect Model (REM)</i>	67
D.	Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	68
1.	Uji Chow	68
2.	Uji Hausman	69
3.	Uji Lagrange Multiplier.....	69
E.	Analisis Model Regresi Data Panel	70
F.	Uji Asumsi Regresi Klasik	71
1.	Uji Normalitas.....	71
2.	Uji Heteroskedastisitas.....	72
3.	Uji Autokorelasi.....	73
G.	Uji Multikolinearitas	74
H.	Uji Kelayakan Model	74
1.	Uji F	74
2.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	75
3.	Uji-t	75
I.	Hipotesis Statistik	76
J.	Pembahasan Hasil Penelitian	78
BAB V	SIMPULAN DAN SARAN	83
A.	Simpulan	83
B.	Saran	84
DAFTAR PUSTAKA		87
LAMPIRAN		92

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1	Ringkasan Definisi Operasional Variabel.....	45
Tabel 3.2	Kriteria Sampel Penelitian.....	47
Tabel 3.3	Daftar Sampel Penelitian.....	48
Tabel 4.1	Daftar Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.....	62
Tabel 4.2	Hasil Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.3	Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i> , <i>Fixed Effect Model</i> dan <i>Random Effect Model</i>	67
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Chow</i>	68
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Hausman</i>	69
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	69
Tabel 4.7	Hasil <i>Random Effect Model</i>	70
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	72
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi.....	73
Tabel 4.10	Hasil Uji Multikolinearitas.....	74
Tabel 4.11	Hasil Uji F.....	75
Tabel 4.12	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	75
Tabel 4.13	Hasil Uji t.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Tahun 2019-2024.....	2
Gambar 1.2	Grafik Rata-rata Nilai Kebijakan Utang Perusahaan Tahun 2020-2024.....	4
Gambar 2.1	Kerangka Konseptual.....	39
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas.....	72



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Data Penelitian Tahun 2020-2024.....	92
Lampiran 2.	Uji Data Deskriptif Statistik.....	94
Lampiran 3.	Uji Common Effect Model.....	95
Lampiran 4.	Uji Fixed Effect Model.....	96
Lampiran 5.	Uji Random Effect Model.....	97
Lampiran 6.	Uji Chow.....	97
Lampiran 7.	Uji Hausman.....	98
Lampiran 8.	Uji Lagrange Multiplier.....	98
Lampiran 9.	Uji Normalitas.....	99
Lampiran 10.	Uji Heteroskedastisitas.....	99
Lampiran 11.	Uji Autokorelasi.....	99
Lampiran 12.	Uji Multikolinearitas.....	100
Lampiran 13.	Uji F.....	100
Lampiran 14.	Uji Koefisien Deteminasi (R^2).....	100
Lampiran 15.	Uji t.....	100