

DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, Yuniarti., D., Daat, S.C., dan Sanggenafa,M.A. (2020). Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Growth, Risiko Bisnis Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Daerah* 15(1): 113–28. <http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php.pdf>.
- Adha, R.K., dan Sugijanto. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019. 3(1): 75–81. <https://repository.unipasby.ac.id/id/eprint/1111/1/2.%20.pdf>.
- Adnin, M., dan Triyonowati. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 10(6): 1–17. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/4068.pdf>
- Andrianti, A., Abbas, D.S., dan Hakim, M.Z. (2021). Pengaruh Profitabilitas (ROA), Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. (1976): 614–23. <http://jurnal.unmuhjember.ac.id/index.php/PSNCFEB/article/view/5215.pdf>.
- Anggraeni, S.B., Paramita, P.D., dan Oemar, A. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Risiko Bisnis, dan Investment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Journal of Accounting* 4(4): 1–18. <https://jurnal.unpand.ac.id/index.php/AKS/article/view/1158.pdf>.
- Aulia, W., Miftah, A.A., dan Anggraeni, L. (2022). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. 2(2). <http://journal.sinov.id/index.php/sinoveka/article/view/154>.
- Ayunina, M., Susyanti, J., dan Salim, M.A. (2019). Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas dan PPh Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI Periode 2014 – 2018). *e-Jurnal Riset Manajemen* 4(2): 49–59. <https://core.ac.uk/download/pdf/229615284.pdf>.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Erlangga: 22–89.

- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. (2006). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Sepuluh. ed. Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi Kesembilan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Handayani, Ratih. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen* 6(2): 189–207. <https://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/244>
- Haryono, Jusup. (1990). *Dasar - Dasar Akuntansi Jilid 1*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: Penerbit Liberty.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi: Mengulas Berbagai Hasil Penelitian Terkini Dalam Bidang Akuntansi Dan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Husnan, S, dan Pudjiastuti, E. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Ketu. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Idris, Muhamad. (2020). pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas Ukuran Perusahaan, Free Cash Flow, Kebijakan Deviden, Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode Tahun 2013-2019. 9(7): 98. <http://repository.uin-suska.ac.id/29862/>.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kurniawan, Aditya. 2019. Analisis Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Investment Opportunity Set (Studi pada Perusahaan Manufaktur di BEI periode 2012 s/d 2016). *Upajiwa* 3(5): 55.
- Martono, dan Harjito, A. (2011). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Munawir, S. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Empat. Yogyakarta: Liberty.

- Nurfathirani, N, dan Rahayu, Y. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas, dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* 9(1): 1–17. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/2777/2787>
- Nurjanah, I, dan Purnama, D. (2021). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang. 01(02):260–69. <http://revenue.lppmbinabangsa.id/index.php/home/article/view/35>.
- Penman, S.H. (2007). *Financial Statement Analysis and Security Valuation Third Edition*: Ketiga. Newyork: McGraw Hill.
- Prathiwi, N.M.D.I., dan Yadnya, I.P. (2017). Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Manajemen Unud* 6(1): 60–86. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/manajemen/article/download/26240/17353>.
- Prihadi, Toto. (2010). *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*. Jakarta: PPM.
- Purwasih, D., Agusti, R., dan Azhar, A.L. (2014). “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institsuional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Assets Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012.” *Jom Fekon* 1(2): 1–15. <https://jnse.ejournal.unri.ac.id/index.php/JOMFEKON/article/view/3939/0>.
- Ramelan, I.AR., Kurniawan, A.W., dan Amin, A.M. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia).6(1): 131–43. <https://ojs.unm.ac.id/manajemen>.
- Rejeki, D, dan Fauziah, N.L. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi dan Bisnis Krisnadwipayana* 9(2): 660. <https://ojs.ekonomi-ungris.ac.id/index.php/JABK/article/view/683>.

- Rokhman, M.T.N. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis* 24(2): 78–90. <http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php.pdf>.
- Rosa, A.M. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang. <http://eprints.perbanas.ac.id/id/eprint/4702>
- Sari, D.P., dan Setiawan, M.A. (2021). Pengaruh Tangibility, Pertumbuhan Perusahaan, Resiko Bisnis dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi* 3(2): 384–99. <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/article/view/367>.
- Sari, I.S., dan Pradita, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Growth, Likuiditas, Risiko Bisnis Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020.” *Jurnal Ilmiah Edunomika* 6(1): 222. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie/article/download/3760/pdf>.
- Subagyo, N.A.M., dan Bastian, I. (2018). *Akuntansi Manajemen Berbasis Desain*. Cetakan Pertama. Yogyakarta: UGM PRESS.
- Subagyo, P, dan Djarwanto, P.S. (2011). *Statistik Induktif*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Subramanyan. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 11-B. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudana, I.M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sudarsi, S.M.I., dan Kartika, A. (2022). Dampak Struktur Kepemilikan, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Stie Semarang* 14(2): 1–15. <http://jurnal3.stiesemarang.ac.id/index.php/jurnal/article/view/552>.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. ed. Setiyawami. Yogyakarta:

Alfabeta.

Suhartatik, K., dan Budiarti, A. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Kebijakan Dividen, Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 7(5): 1–18. <http://finansial.bisnis.com/read/20171009/9/697241/utang-bumn-non->.

Suliyanto. (2018). *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi Offset.

Suparyanto dan Rosad (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. 5(3): 248–53. <http://eprints.perbanas.ac.id/id/eprint/4702>.

Wibowo dan Arif, A. (2009). *Akuntansi Keuangan Dasar 2 Ikhtisar Teori Dan Soal-soal*. Edisi Ketiga. Jakarta: Gramedia

www.cnbcindonesia.com

www.idx.co.id

LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Laporan Keuangan Perusahaan *Property* dan *Real Estate* 2018-

2022

No	Kode	Nama Perusahaan	2018-	Variabel (Rasio)					
			2022	DER	FCF	ROA	CR	KM	G
1	ADCP	Adhi Commuter Properti Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
2	AMAN	Makmur Berkah Amanda Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
3	APLN	Agung Podomoro Land Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
4	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
5	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
6	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
7	BKSL	Sentul City Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
8	BSBK	Wulandari Bangun Laksana Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
9	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
10	CITY	Natura City Developments Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
11	CTRA	Ciputra Development Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
12	DART	Duta Anggada Realty Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
13	DILD	Intiland Development Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
14	DMAS	Puradelta Lestari Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
15	GAMA	Aksara Global Development Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
16	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
17	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
18	JRPT	Jaya Real Property Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
19	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
20	KOTA	DMS Propertindo Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
21	LPCK	Lippo Cikarang Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
22	LPKR	Lippo Karawaci Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
23	MDLN	Modernland Realty Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
24	MTLA	Metropolitan Land Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
25	NZIA	Nusantara Almazia Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
26	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

27	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
28	PPRO	PP Properti Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
29	PUDP	Pudjadi Prestige Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
30	PWON	Pakuwon Jati Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
31	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
32	RDTX	Roda Vivatex Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
33	SMRA	Summarecon Agung Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
34	TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓
35	WINR	Winner Nusantara Jaya Tbk	✓	✓	✓	✓	✓	-	✓

Keterangan :

LK : Laporan Keuangan

DER : *Debt to Equity Ratio*

FCF : *Free Cash Flow*

ROA : *Return On Assets*

CR : *Current Ratio*

KM : Kepemilikan Manajerial

G : *Growth*

Lampiran 2: Daftar Sampel Perusahaan *Property* dan *Real Estate*

NO	KODE PERUSAHAAN	NAMA PERUSAHAAN
1	AMAN	Makmur Berkah Amanda Tbk.
2	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.
3	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.
4	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate
5	BKSL	Sentul City Tbk.
6	DART	Duta Anggada Realty Tbk.
7	DILD	Intiland Development Tbk.
8	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.
9	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk.
10	JRPT	Jaya Real Property Tbk.
11	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.
12	MTLA	Metropolitan Land Tbk.
13	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.
14	PUDP	Pudjadi Prestige Tbk.
15	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
16	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati T
17	RDTX	Roda Vivatex Tbk
18	SMRA	Summarecon Agung Tbk.

Lampiran 3: Nilai Kebijakan Hutang dalam *Debt to Equity Ratio* pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* tahun 2018-2022

NO	KODE PERUSAHAAN	TAHUN				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	AMAN	0,38	0,42	0,35	0,39	0,48
2	APLN	1,44	1,30	1,30	1,81	1,26
3	BAPA	0,26	0,06	0,06	0,05	0,05
4	BEST	0,51	0,43	0,44	0,41	0,38
5	BKSL	0,53	0,61	0,79	0,59	0,62
6	DART	0,93	1,08	1,28	1,64	1,98
7	DILD	1,18	1,04	1,60	1,73	1,85
8	DMAS	0,04	0,17	0,22	0,14	0,15
9	GWSA	0,09	0,08	0,08	0,08	0,11
10	JRPT	0,57	0,51	0,46	0,44	0,44
11	KIJA	0,95	0,93	0,95	0,93	1,00
12	MTLA	0,51	0,59	0,46	0,45	0,42
13	PAMG	0,39	0,33	0,34	0,37	0,37
14	PUDP	0,45	0,58	0,64	0,63	1,20
15	PWON	0,63	0,44	0,50	0,51	0,48
16	RBMS	0,43	0,33	0,36	0,39	0,40
17	RDTX	0,09	0,11	0,09	0,09	0,12
18	SMRA	1,57	1,59	1,74	1,32	1,43
	Nilai Tertinggi	1,57	1,59	1,74	1,81	1,98
	Nilai Terendah	0,04	0,06	0,06	0,05	0,05
	Nilai Rata-rata	0,61	0,59	0,65	0,66	0,71

**Lampiran 4: Nilai *Free Cash Flow* Perusahaan *Property* dan *Real Estate* tahun
2018-2022**

NO	KODE PERUSAHAAN	TAHUN				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	AMAN	-0,56	-6,12	-9,79	-5,05	-10,22
2	APLN	-5,41	2,06	0,09	4,23	12,27
3	BAPA	10,01	16,32	-0,30	1,15	1,30
4	BEST	2,10	-2,09	4,98	3,69	1,56
5	BKSL	-12,87	-8,83	-14,25	9,13	-1,96
6	DART	-9,49	-3,05	2,11	-1,48	0,77
7	DILD	-8,07	-7,21	-5,17	0,12	-2,04
8	DMAS	4,16	24,05	55,72	12,45	11,48
9	GWSA	-5,82	-3,66	-1,10	-2,51	-6,58
10	JRPT	-0,44	-1,67	2,73	5,04	3,97
11	KIJA	-3,26	-0,24	3,53	1,98	-1,45
12	MTLA	2,92	-7,73	5,40	2,88	3,86
13	PAMG	-59,65	-11,83	0,36	-0,30	0,48
14	PUDP	-1,74	-12,12	2,59	3,78	35,69
15	PWON	2,82	2,66	3,99	-0,58	3,21
16	RBMS	-46,36	9,25	6,82	1,48	8,21
17	RDTX	0,40	-0,02	0,99	3,49	5,70
18	SMRA	-7,58	-2,61	-2,02	5,05	0,96
Nilai Tertinggi		10,01	24,05	55,72	12,45	35,69
Nilai Terendah		-59,65	-12,12	-14,25	-5,05	-10,22
Nilai Rata-rata		-7,71	-0,71	3,15	2,48	3,73

Lampiran 5: Nilai Profitabilitas pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* tahun

2018-2022

NO	KODE PERUSAHAAN	TAHUN				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	AMAN	0,10	0,02	0,02	0,04	0,04
2	APLN	0,01	0,00	0,01	-0,02	0,08
3	BAPA	0,03	0,03	-0,03	-0,01	-0,03
4	BEST	0,07	0,06	-0,02	-0,01	0,01
5	BKSL	0,02	0,00	-0,03	0,01	-0,01
6	DART	0,00	-0,04	-0,06	-0,06	-0,07
7	DILD	0,01	0,03	0,00	0,00	0,01
8	DMAS	0,07	0,18	0,20	0,12	0,18
9	GWSA	0,03	0,02	-0,01	0,00	0,00
10	JRPT	0,10	0,09	0,09	0,07	0,07
11	KIJA	0,01	0,01	0,00	0,01	0,00
12	MTLA	0,10	0,08	0,05	0,06	0,06
13	PAMG	0,61	0,01	-0,01	-0,02	-0,01
14	PUDP	0,01	0,01	-0,04	-0,04	0,43
15	PWON	0,11	0,12	0,04	0,05	0,06
16	RBMS	0,01	-0,03	-0,06	-0,03	-0,06
17	RDTX	0,11	0,08	0,08	0,06	0,08
18	SMRA	0,03	0,03	0,01	0,02	0,03
Nilai Tertinggi		0,61	0,18	0,20	0,12	0,43
Nilai Terendah		0,00	-0,04	-0,06	-0,06	-0,07
Nilai Rata-rata		0,08	0,04	0,01	0,01	0,05

Lampiran 6: Nilai Likuiditas pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* tahun 2018-2022

NO	KODE PERUSAHAAN	TAHUN				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	AMAN	3,39	2,46	3,03	2,92	3,23
2	APLN	1,06	1,66	1,90	1,63	1,96
3	BAPA	3,37	24,88	14,47	15,55	3,58
4	BEST	7,76	11,40	10,53	5,81	9,24
5	BKSL	1,47	1,43	1,40	2,77	2,02
6	DART	0,39	0,18	0,30	0,15	0,14
7	DILD	1,01	1,18	1,03	1,03	1,04
8	DMAS	12,77	3,71	3,21	4,52	4,82
9	GWSA	7,80	2,90	16,07	24,80	15,31
10	JRPT	1,13	1,15	1,24	1,03	1,01
11	KIJA	7,15	6,12	6,18	6,54	4,52
12	MTLA	3,08	2,78	2,63	2,43	2,65
13	PAMG	0,62	1,64	2,64	1,16	0,83
14	PUDP	3,96	4,07	7,37	9,21	6,09
15	PWON	2,31	2,86	1,98	3,79	4,65
16	RBMS	2,11	2,67	2,08	2,79	2,01
17	RDTX	44,93	2,09	2,75	3,16	2,63
18	SMRA	1,45	1,24	1,42	1,87	1,50
Nilai Tertinggi		44,93	24,88	16,07	24,80	15,31
Nilai Terendah		0,39	0,18	0,30	0,15	0,14
Nilai Rata-rata		5,88	4,13	4,46	5,06	3,74

Lampiran 7: Nilai Kepemilikan Manajerial pada Perusahaan *Property* dan *Real*

***Estate* tahun 2018-2022**

NO	KODE PERUSAHAAN	TAHUN				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	AMAN	0,04	0,04	0,03	0,03	0,03
2	APLN	0,03	0,03	0,03	0,05	0,05
3	BAPA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
4	BEST	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
5	BKSL	0,26	0,20	0,17	0,17	0,17
6	DART	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48
7	DILD	0,23	0,27	0,26	0,24	0,17
8	DMAS	0,25	0,25	0,25	0,25	0,25
9	GWSA	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
10	JRPT	0,03	0,03	0,00	0,01	0,01
11	KIJA	0,03	0,03	0,03	0,03	0,21
12	MTLA	0,01	0,01	0,03	0,03	0,03
13	PAMG	0,80	0,80	0,68	0,68	0,68
14	PUDP	0,27	0,42	0,42	0,42	0,42
15	PWON	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
16	RBMS	0,51	0,48	0,48	0,48	0,48
17	RDTX	0,51	0,13	0,12	0,08	0,66
18	SMRA	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02
Nilai Tertinggi		0,80	0,80	0,68	0,68	0,68
Nilai Terendah		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Nilai Rata-rata		0,19	0,18	0,17	0,17	0,20

Lampiran 8: Nilai *Growth* pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* tahun 2018-

2022

NO	KODE PERUSAHAAN	TAHUN				
		2018	2019	2020	2021	2022
1	AMAN	0,20	0,06	0,09	0,09	0,12
2	APLN	0,03	0,00	0,03	-0,03	-0,03
3	BAPA	-0,07	-0,14	-0,01	-0,02	-0,03
4	BEST	0,10	0,02	-0,02	-0,04	0,01
5	BKSL	0,09	0,06	0,06	-0,09	0,00
6	DART	0,09	0,00	-0,03	-0,01	-0,02
7	DILD	0,09	0,04	0,06	0,05	-0,01
8	DMAS	0,00	0,02	-0,11	-0,09	0,08
9	GWSA	0,04	0,01	-0,01	0,00	0,03
10	JRPT	0,11	0,06	0,03	0,02	0,04
11	KIJA	0,05	0,03	0,00	0,01	0,07
12	MTLA	0,08	0,18	-0,03	0,08	0,05
13	PAMG	1,62	0,12	-0,01	0,00	0,00
14	PUDP	-0,03	0,10	-0,03	-0,06	0,32
15	PWON	0,07	0,04	0,01	0,09	0,06
16	RBMS	1,08	-0,10	-0,06	0,01	-0,07
17	RDTX	0,11	0,11	0,06	0,06	0,07
18	SMRA	0,08	0,05	0,02	0,05	0,09
Nilai Tertinggi		1,62	0,18	0,09	0,09	0,32
Nilai Terendah		-0,07	-0,14	-0,11	-0,09	-0,07
Nilai Rata-rata		0,21	0,04	0,00	0,01	0,04

Lampiran 9: Input Data SPSS 25

No	Kode Perusahaan	Tahun	X1_FCF	X2_ROA	X3_CR	X4_MOWN	X5_G	Y_DER
1	AMAN	2018	-0,56	0,10	3,39	0,04	0,20	0,38
2	APLN	2018	-5,41	0,01	1,06	0,03	0,03	1,44
3	BAPA	2018	10,01	0,03	3,37	0,00	-0,07	0,26
4	BEST	2018	2,10	0,07	7,76	0,00	0,10	0,51
5	BKSL	2018	-12,87	0,02	1,47	0,26	0,09	0,53
6	DART	2018	-9,49	0,00	0,39	0,48	0,09	0,93
7	DILD	2018	-8,07	0,01	1,01	0,23	0,09	1,18
8	DMAS	2018	4,16	0,07	12,77	0,25	0,00	0,04
9	GWSA	2018	-5,82	0,03	7,80	0,00	0,04	0,09
10	JRPT	2018	-0,44	0,10	1,13	0,03	0,11	0,57
11	KIJA	2018	-3,26	0,01	7,15	0,03	0,05	0,95
12	MTLA	2018	2,92	0,10	3,08	0,01	0,08	0,51
13	PAMG	2018	-59,65	0,61	0,62	0,80	1,62	0,39
14	PUDP	2018	-1,74	0,01	3,96	0,27	-0,03	0,45
15	PWON	2018	2,82	0,11	2,31	0,00	0,07	0,63
16	RBMS	2018	-46,36	0,01	2,11	0,51	1,08	0,43
17	RDTX	2018	0,40	0,11	44,93	0,51	0,11	0,09
18	SMRA	2018	-7,58	0,03	1,45	0,01	0,08	1,57
19	AMAN	2019	-6,12	0,02	2,46	0,04	0,06	0,42
20	APLN	2019	2,06	0,00	1,66	0,03	0,00	1,30
21	BAPA	2019	16,32	0,03	24,88	0,00	-0,14	0,06
22	BEST	2019	-2,09	0,06	11,40	0,00	0,02	0,43
23	BKSL	2019	-8,83	0,00	1,43	0,20	0,06	0,61
24	DART	2019	-3,05	-0,04	0,18	0,48	0,00	1,08
25	DILD	2019	-7,21	0,03	1,18	0,27	0,04	1,04
26	DMAS	2019	24,05	0,18	3,71	0,25	0,02	0,17
27	GWSA	2019	-3,66	0,02	2,90	0,00	0,01	0,08
28	JRPT	2019	-1,67	0,09	1,15	0,03	0,06	0,51
29	KIJA	2019	-0,24	0,01	6,12	0,03	0,03	0,93
30	MTLA	2019	-7,73	0,08	2,78	0,01	0,18	0,59
31	PAMG	2019	-11,83	0,01	1,64	0,80	0,12	0,33
32	PUDP	2019	-12,12	0,01	4,07	0,42	0,10	0,58
33	PWON	2019	2,66	0,12	2,86	0,00	0,04	0,44
34	RBMS	2019	9,25	-0,03	2,67	0,48	-0,10	0,33
35	RDTX	2019	-0,02	0,08	2,09	0,13	0,11	0,11

36	SMRA	2019	-2,61	0,03	1,24	0,01	0,05	1,59
37	AMAN	2020	-9,79	0,02	3,03	0,03	0,09	0,35
38	APLN	2020	0,09	0,01	1,90	0,03	0,03	1,30
39	BAPA	2020	-0,30	-0,03	14,47	0,00	-0,01	0,06
40	BEST	2020	4,98	-0,02	10,53	0,00	-0,02	0,44
41	BKSL	2020	-14,25	-0,03	1,40	0,17	0,06	0,79
42	DART	2020	2,11	-0,06	0,30	0,48	-0,03	1,28
43	DILD	2020	-5,17	0,00	1,03	0,26	0,06	1,60
44	DMAS	2020	55,72	0,20	3,21	0,25	-0,11	0,22
45	GWSA	2020	-1,10	-0,01	16,07	0,00	-0,01	0,08
46	JRPT	2020	2,73	0,09	1,24	0,00	0,03	0,46
47	KIJA	2020	3,53	0,00	6,18	0,03	0,00	0,95
48	MTLA	2020	5,40	0,05	2,63	0,03	-0,03	0,46
49	PAMG	2020	0,36	-0,01	2,64	0,68	-0,01	0,34
50	PUDP	2020	2,59	-0,04	7,37	0,42	-0,03	0,64
51	PWON	2020	3,99	0,04	1,98	0,00	0,01	0,50
52	RBMS	2020	6,82	-0,06	2,08	0,48	-0,06	0,36
53	RDTX	2020	0,99	0,08	2,75	0,12	0,06	0,09
54	SMRA	2020	-2,02	0,01	1,42	0,01	0,02	1,74
55	AMAN	2021	-5,05	0,04	2,92	0,03	0,09	0,39
56	APLN	2021	4,23	-0,02	1,63	0,05	-0,03	1,81
57	BAPA	2021	1,15	-0,01	15,55	0,00	-0,02	0,05
58	BEST	2021	3,69	-0,01	5,81	0,00	-0,04	0,41
59	BKSL	2021	9,13	0,01	2,77	0,17	-0,09	0,59
60	DART	2021	-1,48	-0,06	0,15	0,48	-0,01	1,64
61	DILD	2021	0,12	0,00	1,03	0,24	0,05	1,73
62	DMAS	2021	12,45	0,12	4,52	0,25	-0,09	0,14
63	GWSA	2021	-2,51	0,00	24,80	0,00	0,00	0,08
64	JRPT	2021	5,04	0,07	1,03	0,01	0,02	0,44
65	KIJA	2021	1,98	0,01	6,54	0,03	0,01	0,93
66	MTLA	2021	2,88	0,06	2,43	0,03	0,08	0,45
67	PAMG	2021	-0,30	-0,02	1,16	0,68	0,00	0,37
68	PUDP	2021	3,78	-0,04	9,21	0,42	-0,06	0,63
69	PWON	2021	-0,58	0,05	3,79	0,00	0,09	0,51
70	RBMS	2021	1,48	-0,03	2,79	0,48	0,01	0,39
71	RDTX	2021	3,49	0,06	3,16	0,08	0,06	0,09
72	SMRA	2021	5,05	0,02	1,87	0,01	0,05	1,32
73	AMAN	2022	-10,22	0,04	3,23	0,03	0,12	0,48
74	APLN	2022	12,27	0,08	1,96	0,05	-0,03	1,26

75	BAPA	2022	1,30	-0,03	3,58	0,00	-0,03	0,05
76	BEST	2022	1,56	0,01	9,24	0,00	0,01	0,38
77	BKSL	2022	-1,96	-0,01	2,02	0,17	0,00	0,62
78	DART	2022	0,77	-0,07	0,14	0,48	-0,02	1,98
79	DILD	2022	-2,04	0,01	1,04	0,17	-0,01	1,85
80	DMAS	2022	11,48	0,18	4,82	0,25	0,08	0,15
81	GWSA	2022	-6,58	0,00	15,31	0,00	0,03	0,11
82	JRPT	2022	3,97	0,07	1,01	0,01	0,04	0,44
83	KIJA	2022	-1,45	0,00	4,52	0,21	0,07	1,00
84	MTLA	2022	3,86	0,06	2,65	0,03	0,05	0,42
85	PAMG	2022	0,48	-0,01	0,83	0,68	0,00	0,37
86	PUDP	2022	35,69	0,43	6,09	0,42	0,32	1,20
87	PWON	2022	3,21	0,06	4,65	0,00	0,06	0,48
88	RBMS	2022	8,21	-0,06	2,01	0,48	-0,07	0,40
89	RDTX	2022	5,70	0,08	2,63	0,66	0,07	0,12
90	SMRA	2022	0,96	0,03	1,50	0,02	0,09	1,43

Lampiran 10: Hasil Output SPSS 25

Statistik Deskriptif

1. Statistik Deskriptif *Free Cash Flow*

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Free Cash Flow	90	-59.65	55.72	.1861	12.37657
Valid N (listwise)	90				

2. Statistik Deskriptif Profitabilitas

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	90	-.07	.61	.0389	.09090
Valid N (listwise)	90				

3. Statistik Deskriptif Likuiditas

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Likuiditas	90	.14	44.93	4.6532	6.40441
Valid N (listwise)	90				

4. Statistik Deskriptif Kepemilikan Manajerial

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kepemilikan Manajerial	90	.00	.80	.1811	.22282
Valid N (listwise)	90				

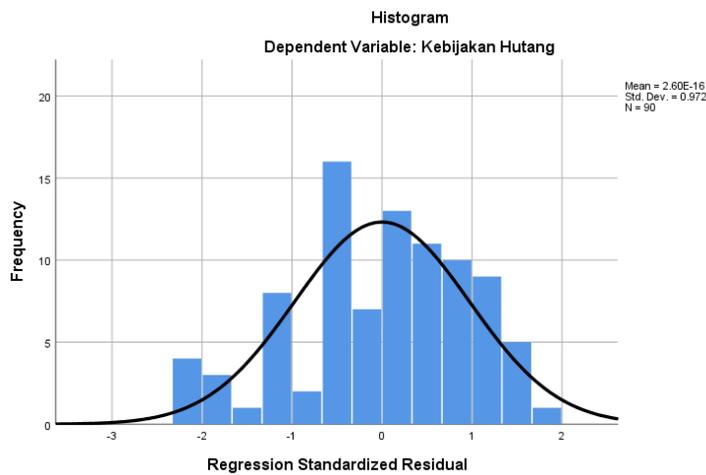
5. Statistik Deskriptif *Growth*

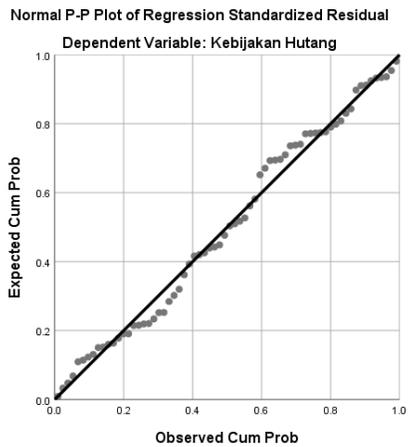
Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Growth	90	-.14	1.62	.0595	.21118
Valid N (listwise)	90				

6. Statistik Deskriptif Kebijakan Hutang

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kebijakan Hutang	90	.04	1.98	.6436	.50876
Valid N (listwise)	90				

Uji Normalitas





One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		90
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.74351982
Most Extreme Differences	Absolute	.073
	Positive	.049
	Negative	-.073
Test Statistic		.073
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		
c. Lilliefors Significance Correction.		
d. This is a lower bound of the true significance.		

Uji Multikolonieritas

Coefficients ^a			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Free Cash Flow	.358	2.792
	Profitabilitas	.652	1.533
	Likuiditas	.856	1.168
	Kepemilikan Manajerial	.828	1.208
	Growth	.356	2.813

a. Dependent Variable: Kebijakan Hutang

Uji Heterokedastisitas

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.774	.198		3.905	.000
	Free Cash Flow	.004	.006	.126	.711	.479
	Profitabilitas	.051	.045	.147	1.122	.265
	Likuiditas	.009	.008	.138	1.212	.229
	Kepemilikan Manajerial	.009	.016	.069	.590	.557
	Growth	.023	.365	.011	.062	.950

a. Dependent Variable: ABS_RES

Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.651 ^a	.424	.390	.76533	2.197

a. Predictors: (Constant), Growth, Likuiditas, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow

b. Dependent Variable: Kebijakan Hutang

Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.263	.350		-3.609	.001
	Free Cash Flow	.009	.011	.116	.839	.404
	Profitabilitas	-.271	.080	-.346	-3.371	.001
	Likuiditas	-.071	.014	-.462	-5.161	.000
	Kepemilikan Manajerial	.066	.028	.217	2.385	.019
	Growth	.497	.644	.107	.771	.443

a. Dependent Variable: Kebijakan Hutang

Uji Parsial (Uji t)

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1.263	.350		-3.609	.001
	Free Cash Flow	.009	.011	.116	.839	.404
	Profitabilitas	-.271	.080	-.346	-3.371	.001
	Likuiditas	-.071	.014	-.462	-5.161	.000
	Kepemilikan Manajerial	.066	.028	.217	2.385	.019
	Growth	.497	.644	.107	.771	.443

a. Dependent Variable: Kebijakan Hutang

Uji Simultan (Uji F)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	36.216	5	7.243	12.366	.000 ^b
	Residual	49.201	84	.586		
	Total	85.417	89			
a. Dependent Variable: Kebijakan Hutang						
b. Predictors: (Constant), Growth, Likuiditas, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow						

Koefisien Determinasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.651 ^a	.424	.390	.76533	2.197
a. Predictors: (Constant), Growth, Likuiditas, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow					
b. Dependent Variable: Kebijakan Hutang					