

DAFTAR PUSTAKA

- Abdurrahman, A. Z., N.R, E., & Taqwa, S. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(2), 589–604. <https://doi.org/10.24036/jea.v1i2.97>
- Adnin, M., & 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>
- Agus Suryanto, R. (2019). Analisis Pengaruh Penerapan Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan. *Jurnal Bina Manajemen*, Vol. 8(No. 1), 1–33. <https://wiyatamandala.e-journal.id/JBM/article/view/53>
- Ani, S.N., & Sawitri, A.P. (2020). Dampak Sales Growth, Posisi Kas, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen pada Indeks Kompas 100. *Jurnal Majalah Ekonomi*, 25(1), 36-42. <https://doi.org/10.36456/majeko.vol25.nol.a2449>
- Amhad, N. G. dan U. M. (2012). Pengaruh Kebijakan Dividen,. Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2005- 2010. *Jurnal Riset Manajemen Sans Indonesia (JRMSI)*, Vol. 3(No. 1). <https://journal.unj.ac.id/unj/index.php/jrmsi/article/view/770>
- Anam, R. dan. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 77–85. <https://ojs.uma.ac.id/index.php/jurnalakundanbisnis/article/view/3010>
- Andri R, T. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 589–604. <http://jea.ppj.unp.ac.id/index.php/jea/article/download/97/62/>
- Anindhita. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusi, Kepemilikan Saham Publik, Kebijakan Dividen, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *JOM Fekon*, 1(2). <https://jom.unri.ac.id/index.php/JOMFEKON/article/view/12791>
- Arikunto, S. (2014). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Rineka Cipta.

- Ayu, M., & Soebagyo, W. (2022). Pengaruh kepemilikan institusional , kepemilikan manajerial , profitabilitas , dan ukuran perusahaan terhadap cost of debt The. *Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 19(2), 345–355. <https://doi.org/10.29264/jkin.v19i2.11686>
- Brigham, EF, and J. H. (2005). *Manajemen Keuangan edisi bahasa Indonesia* (Edisi 10). Erlangga.
- Brigham. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi Empat). Salemba Empat.
- Charles T. Horngren, Walter T. Harrison, J. (2010). *Akuntansi Jilid 1* (Edisi 7 Ce). Erlangga.
- Devi,. Sulindawati, dan M.A. Wahyuni. (2017). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Struktur Modal Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi* 7(1):1-12. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/9585>
- Eny Purwaningsih, Z. G. G. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *JAZ: Jurnal Akuntansi Unihaz*, 4(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.32663/jaz.v4i2.2439>
- Eugene F. dan Michael C. Ehrhardt, B. (2017). *Financial Management: Theory and Practice* (15th Editi). South-Western Cengage Learning.
- Farah Fadhilah, Iwan Setiadi, H. M. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan BUMN Go Public Yang Terdaftar Di BEI). *Kompartemen Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol. 19 No. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v19i1.11222>
- Ghozali, Imam. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan Ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. 25 (S. Raharjo (Ed.)). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gita Syardiana, Ahmad Rodoni, Z. E. P. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, 8(1). <https://journal.uinjkt.ac.id/index.php/akuntabilitas/article/view/2760>
- Gujarati. (2001). *Ekonometrika Dasar*, Jakarta: Erlangga.
- Gulo. (2010). *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Grasindo.
- Hanafi dan Halim. (2017). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi 3*. Yogyakarta : Penerbit UPP STIM YKPN.
- Hayati Rina. (2020). *Pengertian Analisis Univariat, Rumus, Dan Contohnya.* Retrieved (<https://Penelitianilmiah.Com/Analisis-Univariat/>).
- Herawati, K. D. S. (2010). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Skripsi. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas. Surabaya*. <https://eprints.perbanas.ac.id/5231/1/artikel%20ilmiah.pdf>
- Iskandar, M. T. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Struktur Aktiva terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman (JIAM)*, 3(4), 1–24. <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/JIAM/article/view/3199>.
- Jensen, M., C., dan W. Meckling, 1976. "Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure", *Journal of Finance Economic* 3:305-360, <http://www.nhh.no/for/courses/spring/eco420/jensenmeckling-76.pdf>.
- Kartikasari, E. D., Dewi, A., & Sulton, M. (2022). Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2016-2019. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(1). <https://owner.polgan.ac.id/index.php/owner/article/view/703>
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2013). *Bank Dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas*. Raja Grafindo Persada.
- Keown, Arthur J, John D. Martin, J, William Petty, David F. Scott, J. (2011). *Manajemen Keuangan Edisi Kesepuluh Jilid 2*. PT. Indeks.

- Kerlinger. (2017). *Asas–Asas Penelitian Behaviour* (Edisi 3, C). Gajah Mada University Press.
- Kiki Afialim Fitri, Dwi Fitri Puspa, Yeasy Darmayanti, S. R. (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kualitas Laba (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di BEI Tahun 2009-2011). *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Auditing*, Vol. 14, N. <https://jkaa.bunghatta.ac.id/index.php/JKAA/article/view/7>
- Krisnando, K., & Novitasari, R. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, dan Firm Size terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 18(02), 71–81. <https://doi.org/10.36406/jam.v18i02.436>
- Kuncoro. (2009). *Metode Riset Untuk Bisnis Dan Ekonomi. Edisi 3. Penerbit Erlangga.*
- Manoppo, M., M. Mangantar., dan P. V. R. (2018). Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2012- 2016. *Jurnal EMBA*, 6(3), 1788–1797. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/20479>
- Martan, M. Y. (2010). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Faktor Ekstern, Faktor Intern Terhadap Kebijakan Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *Skripsi S1, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, Jakarta.* <https://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/704>
- Miller, M. dan. (1963). Pajak Penghasilan Badan dan Biaya Modal: Sebuah Koreksi. *Tinjauan Ekonomi Amerika*, 5(3), 433–443. <https://www.scirp.org/reference/ReferencesPapers?ReferenceID=1363843>
- Moh'd, M. A., Perry, L. G., & Rimbey, J. N. (1998). *The Impact of Ownership Structure On Corporate Debt Policy: a Time-Series Cross-Sectional Analysis*. 33. <https://ideas.repec.org/a/bla/finrev/v33y1998i3p85-98.html>
- Munawir, S. (2013). *Analisis Informasi Keuangan*. Liberty.
- Myers, S. C., dan N. S. Majluf. (1984). Corporate Financing and Investment Decision When Firm Have Information That Investor do not Have. *Journal of Financial Economic*, Vol. 13 (2): 187-221. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/0304405X84900230>
- Narita, R. M. (2012). Analisis Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).

- Nurfathirani, N., & 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/view/2777>
- Nurjanah, I., & Purnama, D. (2021). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Profitabilitas Dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Revenue : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 260–269. <https://doi.org/10.46306/rev.v1i2.35>.
- Pancawati Hardiningsih, R. M. O. (2012). Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory). *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 1(1), 11–24. <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/view/916>
- Pithaloka, N. D. (2009). Pengaruh Faktor-Faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang: Dengan Pendekatan Pecking Order Theory. *Skripsi (Tidak Dipublikasikan). Fakultas Ekonomi Universitas Lampung, Lampung*. https://www.academia.edu/19972768/Nina_Diah_Pithaloka
- Prasetyo, A. H. (2011). *Valuasi Perusahaan*. PPM.
- Pudjiastuti, H. dan. (2015). *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi Keen). UPP STIM YPKN.
- Riduwan. (2010). *Skala Pengukuran Variable-Variable Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPF.
- S.R, S. (2018). *Etika dalam Bisnis dan Profesi Akuntan dan Tata Kelola Perusahaan*. Salemba Empat.
- Santoso, I. (2009). *Akuntansi Keuangan Menengah : Buku Dua (Intermediate Accounting)*. Refika Aditama.
- Sari, D. P. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*. <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/JIAM/article/view/3199>
- Sari, D. P., & Pratiwi, A. (2020). Analisis Fixed Asset Ratio Pada PT Ar Asia Indonesia Tbk. *Coopetition: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 11(1), 69–74. <https://journal.ikopin.ac.id/index.php/coopetition/article/view/79>
- Sari, I. R. (2020). Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal MADANI Ilmu Pengetahuan, Teknologi Dan Humaniora*, Vol. 3 No. <https://doi.org/10.33753/madani.v3i2.117>.

- Sartono, A. (2015). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Edisi Keem). BPFE.
- Setyawati. (2014). Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Deviden, Struktur Aset dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012). *Skripsi. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang*. <https://repofeb.undip.ac.id/5413/1/1.S-cover-C2C607116.pdf>.
- Sofyan Syafri. (2013). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Bandung :Alfabeta, CV.
- Sugiyono. (2018a). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2018b). *Metode Penelitian Kuantitatif,Kualitatif, Dan R&D*. Bandung :Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suprantiningrum. (2013). Pengaruh Pertumbuhan Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Ilmiah Dinamika Dan Bisnis*, 1(1), 32–43. <https://doi.org/10.24856/mem.v24i2.181>
- Susiana, dan A. H. (2007). Analisis Pengaruh Independensi, Mekanisme Corporate Governance, dan Kualitas Audit Terhadap Integritas Laporan Keuangan. *Simpo-Sium Nasional Akuntansi X, Makassar*. <https://smartaccounting.wordpress.com/wp-content/uploads/2011/03/auemp09>.
- Syachdilla, R. M. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Profitabilitas Sebagai *Variable* Pemoderasi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Widya Dharma Klaten*. <http://repository.unwidha.com:880/2872/>
- Syadeli, M. (2013). Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pemanufakturan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 2(2), 79–94. <http://publishing-widyagama.ac.id/ejournal-v2/index.php/jma/article/view/265>
- Syamsuddin. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Edisi Baru). Raja Grafindo Persad.

- Tampubolon, M. (2013). *Manajemen Keuangan (Finance Management)*. Mitra Wacana Media.
- Toto Prihadi. (2012). *Memahami Laporan Keuangan Sesuai IFRS Dan PSAK*. Jakarta: PPM.
- Triatmoko, A. R. dan H. (2007). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kualitas Laba dan Nila Perusahaan. *SNA X, Makasar*. <https://digilib.uns.ac.id/dokumen/detal/32091/Analisis-Faktor-Faktor-yang-Mempengaruhi-Kualitas-Laba-dan-Nila-Perusahaan>
- Trisnawati. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 33–42. <https://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/35>
- Umi Narimawati. (2008). *Metodologi Penelitian Kualitatif Dan Kuantitatif, Teori Dan Aplikasi*. Bandung: Agung Medi.
- Widiyanto. (2013). *Statistika Terapan: Konsep Dan Aplikasi Dalam Penelitian Bidang Pendidikan, Psikologi Dan Ilmu Sosial Lainnya*. Jakarta. PT Elex Media Komputindo.
- Yati, M. (2016). Pengaruh Struktur Asset Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Utang. *Dinamika Global: Rebranding Keunggulan Kompetitif Berbasis Kearifan Lokal*, 2(4). <https://jurnal.unej.ac.id/index.php/prosiding/article/view/3694>
- Yuliadarwati, N.M. (2020). Gambaran Aktivitas Fisik Berkorelasi Dengan Keseimbangan Dinamis Lansia. *Jurnal Sport Science*. 10 (2). <https://doi.org/10.17977/um057v10i20107-112>
- Yuliana Rezki, H. A. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Pertumbuhan Perusahaan Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal akuntansi dan bisnis: Jurnal Program Studi Akuntansi, Vol. 6 No.* <https://doi.org/10.31289/jab.v6i1.3010>

LAMPIRAN

Lampiran 1. Kriteria Sampel

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Kriteria 1	Kriteria 2	Kriteria 3	Kriteria 4
1	ABM Investama Tbk.	ABMM	✓	-	✓	✓
2	Adaro Energy Indonesia Tbk.	ADRO	✓	✓	✓	✓
3	Akbar Indo Makmur Stimec Tbk.	AMS	✓	✓	✓	-
4	Alam Karya Unggul Tbk.	AKKU	✓	✓	-	✓
5	Alam Raya Abadi Tbk.	AMIN	✓	✓	✓	-
6	Alpha Energi Investama Tbk.	FIRE	✓	-	✓	✓
7	Antam Tbk.	ANTM	✓	✓	✓	✓
8	Apexindo Pratama Duta Tbk.	APEX	✓	✓	✓	-
9	Archi Indonesia Tbk.	ARCI	✓	-	✓	✓
10	Atlas Resources Tbk.	ARII	✓	✓	✓	✓
11	Astrindo Nusantara Infrastruktur Tbk.	BIPI	✓	-	✓	✓
12	Baramulti Suksessarana Tbk.	BSSR	✓	✓	✓	-
13	Barito Pacific Tbk.	BRPT	✓	✓	✓	✓

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Kriteria 1	Kriteria 2	Kriteria 3	Kriteria 4
14	Batulicin Nusantara Maritim Tbk.	BESS	✓	✓	-	✓
15	Bayan Resources Tbk.	BYAN	✓	✓	✓	✓
16	Berau Coal Energy Tbk.	BRAU	✓	✓	-	✓
17	Black Diamond Resources Tbk.	COAL	✓	✓	✓	-
18	Bukit Asam Tbk.	PTBA	✓	✓	✓	✓
19	Bumi Resources Minerals Tbk.	BRMS	✓	✓	-	✓
20	Bumi Resources Tbk.	BUMI	✓	✓	✓	✓
21	Central Omega Resources Tbk.	DKFT	✓	✓	✓	-
22	Cikarang Listrindo Tbk.	POWR	✓	✓	-	✓
23	Cita Mineral Investindo Tbk.	CITA	✓	✓	✓	✓
24	Darma Henwa Tbk.	DEWA	✓	✓	✓	-
25	Delta Dunia Makmur Tbk.	DOID	✓	-	✓	✓
26	Dian Swastatika Sentosa Tbk.	DSSA	✓	✓	✓	✓
27	Energi Mega Persada Tbk.	ENRG	✓	✓	✓	-
28	Enseval Putera Megatrading Tbk.	EPMT	✓	-	✓	✓
29	Garda Tujuh Buana Tbk.	GTBO	✓	✓	-	✓
30	Golden Eagle Energy Tbk.	SMMT	✓	✓	✓	-
31	Golden Energy Mines Tbk.	GEMS	✓	✓	✓	✓

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Kriteria 1	Kriteria 2	Kriteria 3	Kriteria 4
32	Harum Energy Tbk.	HRUM	✓	✓	✓	-
33	Indika Energy Tbk.	INDY	✓	✓	✓	✓
34	Indo Strats Tbk.	PTIS	✓	✓	✓	-
35	Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	✓	✓	✓	✓
36	J Resources Asia Pasifik Tbk.	PSAB	✓	-	✓	✓
37	Kapuas Prima Coal Tbk.	ZINC	✓	✓	-	✓
38	Medco Energi Internasional Tbk.	MEDC	✓	✓	✓	-
39	Merdeka Copper Gold Tbk.	MDKA	✓	✓	-	✓
40	Mitrabara Adiperdana Tbk.	MBAP	✓	✓	✓	✓
41	Mitraco Anugrah Abadi Tbk.	MABA	✓	✓	✓	-
42	MNC Energy Investments Tbk.	IATA	✓	✓	✓	-
43	Pamapersada Nusantara Tbk.	PAMA	✓	-	✓	✓
44	Petrosea Tbk.	PTRO	✓	✓	✓	-
45	Prima Andalan Mandiri Tbk.	MCOL	✓	✓	✓	-
46	Resource Alam Indonesia Tbk.	KKGI	✓	✓	-	✓
47	Rukun Raharja Tbk.	RAJA	✓	✓	✓	-
48	Samantaka Batubara Tbk.	SBAT	✓	-	✓	✓
49	Samindo Resources Tbk.	MYOH	✓	✓	-	✓

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Kriteria 1	Kriteria 2	Kriteria 3	Kriteria 4
49	Samindo Resources Tbk.	MYOH	✓	✓	-	✓
50	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	SMGR	✓	✓	✓	-
51	Sumber Energi Andalan Tbk.	ITMA	✓	✓	✓	-
52	Sumber Global Energy Tbk.	SGER	✓	✓	✓	-
53	Surya Esa Perkasa Tbk.	ESSA	✓	✓	-	✓
54	Tara Energy Resources Tbk.	TARA	✓	✓	✓	-
55	Timah Tbk.	TINS	✓	✓	✓	✓
56	Toba Bara Sejahtera Tbk.	TOBA	✓	✓	✓	-
57	Towers Watson Indonesia Tbk.	TWAS	✓	✓	-	✓
58	Trada Alam Minera Tbk.	TRAM	✓	✓	✓	-
59	Trinitan Metals and Minerals Tbk.	PURE	✓	✓	✓	-
60	Transcoal Pacific Tbk.	TCPI	✓	✓	✓	✓
61	United Tractors Tbk.	UNTR	✓	✓	✓	✓
62	Vale Indonesia Tbk.	INCO	✓	✓	✓	✓
63	Wilton Makmur Indonesia Tbk.	SQMI	✓	✓	✓	-
Jumlah			63	9	12	19

Keterangan :

 : Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Sampel

Lampiran 2. Perhitungan Kebijakan Hutang (Y)

No	Kode	Tahun	Liabilitas	Ekuitas	DER (%)
1	ADRO	2019	3.233.710	3.983.395	0,81
		2020	2.429.852	6.381.566	0,38
		2021	3.128.621	7.586.936	0,41
		2022	4.254.969	6.527.338	0,65
		2023	3.063.961	7.408.750	0,41
2	ARII	2019	317.894	46.058	6,90
		2020	332.588	28.214	11,7
		2021	330.387	39.083	8,45
		2022	378.492	70.233	5,39
		2023	456.697	71.053	6,42
3	ANTM	2019	12.061.490	18.133.420	0,67
		2020	12.690.064	19.039.449	0,67
		2021	12.079.056	20.837.098	0,58
		2022	9.925.211	23.712.060	0,42
		2023	11.685.659	31.165.670	0,37
4	BRPT	2019	4.426.628	2.755.807	1,61
		2020	4.732.198	2.957.357	1,60
		2021	4.974.476	4.267.075	1,16
		2022	5.526.357	3.721.897	1,48
		2023	6.037.737	4.111.929	1,47
5	BUMI	2019	3.192.870.099	509.935.679	7,62
		2020	3.295.912.298	132.638.029	24,85
		2021	3.577.340.599	646.446.687	5,53
		2022	1.669.538.707	2.818.508.262	0,59
		2023	1.427.918.135	2.774.776.081	0,51
6	BYAN	2019	658.959.960	619.080.163	1,06
		2020	758.171.248	861.553.774	0,88
		2021	570.805.817	1.862.906.374	0,31
		2022	1.950.168.318	1.995.290.547	0,98
		2023	1.465.501.614	1.978.818.202	0,74
7	PTBA	2019	7.675.226	18.422.826	0,42
		2020	7.117.559	16.939.196	0,42
		2021	11.869.979	24.253.724	0,49
		2022	16.443.161	28.916.046	0,57

		2023	17.201.993	21.563.196	0,80
8	DSSA	2019	2.080.864.382	1.638.108.682	1,22
		2020	1.311.320.300	1.588.910.322	0,79
		2021	1.259.863.437	1.750.209.259	0,69
		2022	3.439.195.930	3.057.985.347	1,12
		2023	1.342.457.831	1.720.815.186	0,78
9	GEMS	2019	422.379.157	358.267.010	1,18
		2020	464.283.221	349.434.544	1,33
		2021	512.702.894	316.324.043	1,62
		2022	570.842.165	558.244.639	1,02
		2023	648.930.158	663.112.087	0,98
10	INDY	2019	2.570.388.847	1.045.774.218	2,46
		2020	2.626.405.463	867.297.394	3,03
		2021	2.807.763.436	883.713.665	3,18
		2022	2.253.698.079	1.340.173.963	1,68
		2023	1.735.964.940	1.377.137.450	1,07
11	ITMG	2019	324.576	884.465	0,37
		2020	312.339	846.290	0,37
		2021	464.680	1.201.559	0,39
		2022	689.897	1.950.280	0,35
		2023	399.307	1.788.540	0,22
12	MBAP	2019	46.886.899	145.640.390	0,32
		2020	43.752.926	138.220.176	0,32
		2021	57.736.778	199.983.661	0,29
		2022	56.282.011	250.265.760	0,22
		2023	56.712.853	172.787.797	0,33
13	TINS	2019	15.102.873	5.258.405	2,87
		2020	9.577.564	4.940.136	1,94
		2021	8.382.569	6.308.420	1,33
		2022	6.025.073	7.041.903	0,86
		2023	6.610.928	6.242.349	1,06
14	TCPI	2019	1.638.619	1.438.916	1,14
		2020	1.320.653	1.431.558	0,92
		2021	1.307.023	1.540.273	0,85
		2022	1.161.845	1.648.024	0,70
		2023	1.413.313	2.095.940	0,67
15	UNTR	2019	50.603.301	61.110.074	0,83
		2020	36.653.823	63.147.140	0,58
		2021	40.738.599	71.822.757	0,57

		2022	50.964.395	89.513.825	0,57
		2023	69.992.685	84.035.563	0,83
16	INCO	2019	280.995	1.941.693	0,14
		2020	294.270	2.020.388	0,15
		2021	318.367	2.154.461	0,15
		2022	303.336	2.354.780	0,13
		2023	361.462	2.564.537	0,14

Lampiran 3. Perhitungan Kepemilikan Institusional (X1)

No	Kode	Tahun	Saham Institusional	Saham Beredar	KI (%)
1	ADRO	2019	14.045.425.500	31.985.962.000	0,44
		2020	14.045.425.500	31.985.962.000	0,44
		2021	14.045.425.500	31.985.962.000	0,44
		2022	14.045.425.500	31.985.962.000	0,44
		2023	14.045.425.500	31.985.962.000	0,44
2	ARII	2019	1.662.357.400	3.000.000.000	0,55
		2020	1.493.579.700	3.000.000.000	0,49
		2021	1.393.579.700	3.131.000.000	0,44
		2022	1.393.579.700	3.431.000.000	0,41
		2023	1.393.579.700	3.431.000.000	0,41
3	ANTM	2019	15.619.999.999	24.030.764.725	0,65
		2020	15.619.999.999	24.030.764.725	0,65
		2021	15.619.999.999	24.030.764.725	0,65
		2022	15.619.999.999	24.030.764.725	0,65
		2023	15.619.999.999	24.030.764.725	0,65
4	BRPT	2019	1.448.231.500	89.015.998.170	0,01
		2020	1.448.231.500	93.388.796.190	0,01
		2021	1.448.231.500	93.747.018.044	0,02
		2022	1.454.329.315	93.747.218.044	0,02
		2023	1.299.336.315	93.747.218.044	0,01
5	BUMI	2019	14.845.151.178	65.476.942.288	0,23
		2020	14.845.151.178	68.228.705.555	0,22
		2021	14.845.151.178	74.274.746.007	0,20
		2022	209.653.936.330	371.320.676.795	0,56
		2023	209.653.936.330	371.320.705.024	0,56
6	BYAN	2019	1.000.004.700	3.333.333.500	0,30

		2020	333.338.000	3.333.333.500	0,10
		2021	333.338.000	3.333.333.500	0,10
		2022	3.333.380.000	33.333.335.000	0,10
		2023	3.333.380.000	33.333.335.000	0,10
7	PTBA	2019	7.595.650.695	11.190.363.250	0,68
		2020	7.595.650.695	11.184.061.250	0,68
		2021	7.595.650.695	11.487.209.350	0,66
		2022	7.595.650.695	11.487.209.350	0,66
		2023	7.595.650.695	11.487.209.350	0,66
8	DSSA	2019	461.552.320	770.552.320	0,60
		2020	461.552.320	770.552.320	0,60
		2021	461.552.320	770.552.320	0,60
		2022	461.552.320	770.552.320	0,60
		2023	461.552.320	770.552.320	0,60
9	GEMS	2019	5.705.882.500	5.882.353.000	0,97
		2020	5.705.882.500	5.882.353.000	0,97
		2021	5.441.176.615	5.882.353.000	0,93
		2022	5.441.166.515	5.882.353.000	0,92
		2023	5.175.898.353	5.882.353.000	0,88
10	INDY	2019	3.565.859.800	5.210.192.000	0,68
		2020	7.831.889.640	5.210.192.000	0,68
		2021	7.831.889.640	5.210.192.000	0,68
		2022	7.831.889.640	5.210.192.000	0,68
		2023	7.831.889.640	5.210.192.000	0,68
11	ITMG	2019	736.071.000	1.129.925.000	0,65
		2020	736.071.000	1.129.925.000	0,65
		2021	736.071.000	1.129.925.000	0,65
		2022	736.071.000	1.129.925.000	0,65
		2023	736.071.000	1.129.925.000	0,65
12	MBAP	2019	1.104.544.752	1.227.271.952	0,86
		2020	1.104.544.752	1.227.271.952	0,86
		2021	1.104.544.752	1.227.271.952	0,86
		2022	1.104.544.752	1.227.271.952	0,86
		2023	1.104.544.752	1.227.271.952	0,86
13	TCPI	2019	4.000.000.000	5.000.000.000	0,8
		2020	4.000.000.000	5.000.000.000	0,8
		2021	4.000.000.000	5.000.000.000	0,8
		2022	4.000.000.000	5.000.000.000	0,8
		2023	4.000.000.000	5.000.000.000	0,8

14	TINS	2019	4.841.053.951	7.445.753.454	1,00
		2020	4.841.053.951	7.445.753.454	0,65
		2021	4.841.053.951	7.445.753.454	0,65
		2022	4.841.053.951	7.445.753.454	0,65
		2023	4.841.053.951	7.445.753.454	0,65
15	UNTR	2019	2.219.317.358	3.730.135.136	0,59
		2020	2.219.317.358	3.730.135.136	0,59
		2021	2.219.317.358	3.730.135.136	0,59
		2022	2.219.317.358	3.631.135.136	0,61
		2023	2.219.317.358	3.631.135.136	0,61
16	INCO	2019	7.899.991.840	9.936.338.720	0,80
		2020	7.845.908.120	9.936.338.720	0,79
		2021	7.831.889.640	9.936.338.720	0,79
		2022	7.831.889.640	9.936.338.720	0,79
		2023	7.831.889.640	9.936.338.720	0,79

Lampiran 4. Perhitungan Struktur Aset (X2)

No	Kode	Tahun	Total Aset Tetap	Total Aset	FAR (%)
1	ADRO	2019	1.722.413	7.217.105	0,24
		2020	1.539.435	6.381.566	0,24
		2021	1.397.105	7.586.936	0,18
		2022	1.451.993	10.782.307	0,13
		2023	1.754.405	10.472.711	0,17
2	ARII	2019	75.645	363.952	0,22
		2020	76.070	360.802	0,21
		2021	74.023	369.470	0,20
		2022	72.790	448.725	0,16
		2023	73.923	527.750	0,15
3	ANTM	2019	18.865.691	30.194.907	0,62
		2020	18.248.068	31.729.513	0,58
		2021	16.863.748	32.916.154	0,51
		2022	16.471.463	33.637.271	0,49
		2023	16.183.257	42.851.329	0,38
4	BRPT	2019	2.584.943	7.182.435	0,36
		2020	2.666.341	7.689.515	0,35
		2021	2.710.177	9.241.551	0,29

		2022	2.850.136	9.248.254	0,31
		2023	2.963.984	10.149.666	0,29
5	BUMI	2019	26.320.547	3.702.805.778	0,01
		2020	20.004.650	3.428.550.327	0,01
		2021	144.526.892	4.223.787.286	0,03
		2022	181.620.778	4.488.046.969	0,04
		2023	217.465.048	4.202.694.216	0,05
6	BYAN	2019	330.906.389	1.278.040.123	0,26
		2020	326.707.725	1.619.725.022	0,20
		2021	424.546.437	2.433.712.191	0,17
		2022	564.693.088	3.945.458.865	0,14
		2023	718.143.919	3.444.319.816	0,21
7	PTBA	2019	7.272.751	26.098.052	0,28
		2020	7.863.615	24.056.755	0,33
		2021	8.321.231	36.123.703	0,23
		2022	8.410.051	45.359.207	0,19
		2023	8.566.210	38.765.189	0,22
8	DSSA	2019	432.269.386	3.718.973.064	1,10
		2020	448.325.486	2.900.230.622	1,38
		2021	418.227.780	3.010.072.696	1,32
		2022	1.541.716.830	6.497.181.277	0,57
		2023	549.897.931	3.063.273.017	1,19
9	GEMS	2019	84.856.175	780.646.167	0,11
		2020	81.422.764	813.717.765	0,10
		2021	79.083.209	829.026.937	0,10
		2022	78.969.296	1.129.086.804	0,07
		2023	103.927.929	1.312.042.245	0,08
10	INDY	2019	682.687.983	3.616.163.065	0,19
		2020	613.990.323	3.493.702.857	0,18
		2021	239.328.940	3.691.477.101	0,06
		2022	220.651.079	3.593.872.042	0,06
		2023	307.121.122	3.113.102.390	0,10
11	ITMG	2019	222.805	1.209.041	0,18
		2020	195.849	1.158.629	0,17
		2021	165.765	1.666.239	0,10
		2022	151.346	2.640.177	0,06
		2023	168.022	2.187.847	0,08
12	MBAP	2019	29.843.952	192.527.289	0,16
		2020	23.422.018	181.973.102	0,13

		2021	17.543.643	257.720.439	0,07
		2022	15.461.602	306.547.771	0,05
		2023	13.495.446	229.500.650	0,06
13	TCPI	2019	1.994.065	3.077.535	0,65
		2020	1.864.670	2.752.211	0,68
		2021	1.970.557	2.847.296	0,69
		2022	1.958.848	2.809.869	0,70
		2023	2.625.639	3.509.253	0,75
14	TINS	2019	3.601.375	20.361.278	0,18
		2020	3.436.272	14.517.700	0,24
		2021	3.448.268	14.690.989	0,23
		2022	3.512.804	13.066.976	0,27
		2023	3.161.101	12.853.277	0,25
15	UNTR	2019	27.469.005	111.713.375	0,25
		2020	24.319.373	99.800.963	0,24
		2021	20.456.694	112.561.356	0,18
		2022	23.677.857	140.478.220	0,17
		2023	36.001.559	154.028.248	0,23
16	INCO	2019	1.467.462	2.222.688	0,66
		2020	1.479.146	2.314.658	0,64
		2021	1.518.963	2.472.828	0,61
		2022	1.549.857	2.658.116	0,58
		2023	1.695.531	2.925.999	0,58

Lampiran 5. Perhitungan Pertumbuhan Perusahaan (X3)

No	Kode	Tahun	Total Aset	Total Aset Tahun Sebelumnya	Growth
1	ADRO	2019	7.217.105	7.060.755	0,02
		2020	6.381.566	7.217.105	-0,12
		2021	7.586.936	6.381.566	0,19
		2022	10.782.307	7.586.936	0,42
		2023	10.473.711	10.782.307	-0,03
		2023	27.009	15.101	0,79
2	ARII	2019	363.952	350.065	0,04
		2020	360.802	363.952	-0,01
		2021	369.470	360.802	0,02
		2022	448.725	369.470	0,21

		2023	527.750	448.725	0,12
3	ANTM	2019	30.194,91	32.195,35	-0,06
		2020	31.729.513	30.194,91	0,05
		2021	32.916.154	31.729.513	0,04
		2022	33.637.271	32.916,15	0,02
		2023	42.851.329	33.637.271	0,27
4	BRPT	2019	7.182.435	7.042.491	0,02
		2020	7.689.515	7.182.435	0,07
		2021	9.241.551	7.689.515	0,20
		2022	9.248.254	9.241.551	0,00
		2023	10.149.666	9.248.254	0,10
5	BUMI	2019	3.611.948.844	3.815.917.005	-0,05
		2020	3.428.550.327	3.611.948.844	-0,05
		2021	4.223.787.286	3.428.550.327	0,23
		2022	4.488.046.969	4.223.787.286	0,06
		2023	4.202.694.216	4.488.046.969	-0,06
6	BYAN	2019	1.278.040.123	1.150.863.891	0,11
		2020	1.619.725.022	1.278.040.123	0,27
		2021	2.433.712.191	1.619.725.022	0,50
		2022	3.945.458.865	2.433.712.191	0,62
		2023	3.444.319.816	3.945.458.865	-0,13
7	PTBA	2019	26.098.052	24.172.933	0,08
		2020	24.056.755	26.098.052	-0,08
		2021	36.123.703	24.056.755	0,50
		2022	45.359.207	36.123.703	0,26
		2023	38.765.189	45.359.207	-0,15
8	DSSA	2019	3.718.973.064	3.386.790.883	0,12
		2020	2.900.230.622	3.718.973.064	-0,22
		2021	3.010.072.696	2.900.230.622	0,04
		2022	6.497.181.277	3.010.072.696	1,11
		2023	3.063.273.017	6.497.181.277	-0,53
9	GEMS	2019	780.646.167	701.046.630	0,11
		2020	813.717.765	780.646.167	0,04
		2021	829.026.937	813.717.765	0,02
		2022	1.129.086.804	829.026.937	0,36
		2023	1.312.042.245	1.129.086.804	0,16
11	INDY	2019	3.616.163.065	3.669.952.693	-0,01
		2020	3.493.702.857	3.616.163.065	-0,03
		2021	3.691.477.101	3.493.702.857	0,06

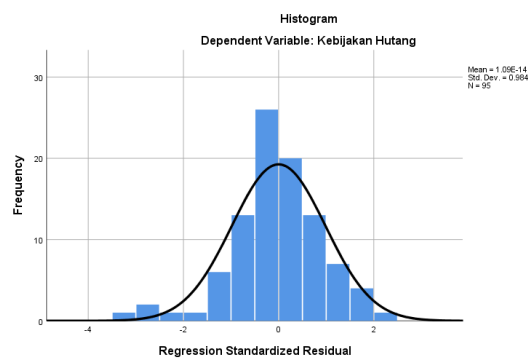
		2022	3.593.872.042	3.691.477.101	-0,03
		2023	3.113.102.390	3.593.872.042	-0,13
11	ITMG	2019	1.209.041	1.442.728	-0,16
		2020	1.158.629	1.209.041	-0,04
		2021	1.666.239	1.158.629	0,44
		2022	2.640.177	1.666.239	0,58
		2023	2.187.847	2.640.177	-0,17
12	MBAP	2019	192.527.289	173.509.262	0,11
		2020	181.973.102	192.527.289	-0,05
		2021	257.720.439	181.973.102	0,42
		2022	306.547.771	257.720.439	0,19
		2023	229.500.650	306.547.771	-0,25
13	TCPI	2019	3.077.535	2.755.731	0,12
		2020	2.752.211	3.077.535	-0,11
		2021	2.847.296	2.752.211	0,03
		2022	2.809.869	2.847.296	-0,01
		2023	3.509.253	2.809.869	0,25
14	TINS	2019	20.361.278	15.220.685	0,34
		2020	14.517.700	20.361.278	-0,29
		2021	14.690.989	14.517.700	0,01
		2022	13.066.976	14.690.989	-0,11
		2023	12.853.277	13.066.976	-0,02
15	UNTR	2019	111.713.375	116.281.017	-0,04
		2020	99.800.963	111.713.375	-0,11
		2021	112.561.356	99.800.963	0,13
		2022	140.478.220	112.561.356	0,25
		2023	154.028.248	140.478.220	0,10
16	INCO	2019	2.222.688	2.202.452,00	0,01
		2020	2.314.658	2.222.688	0,04
		2021	2.472.828	2.314.658	0,07
		2022	2.658.116	2.472.828	0,07
		2023	2.925.999	2.658.116	0,10

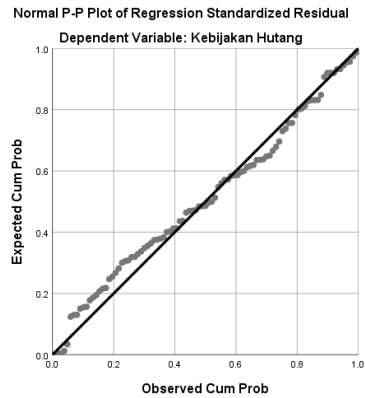
Lampiran 6. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Kepemilikan Institusional	80	0,07	3,44	0,7381	0,65440
Struktur Aset	80	0,01	1,38	0,2892	0,25941
Pertumbuhan Perusahaan	80	0,01	1,11	0,1753	0,19977
Kebijakan Hutang	80	0,03	7,62	1,2025	1,58129
Valid N (listwise)	80				

Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		80
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	0,0000000
	Std. Deviation	0,84673546
Most Extreme Differences	Absolute	0,076
	Positive	0,064
	Negative	-0,076
Test Statistic		0,076
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.200 ^{c,d}





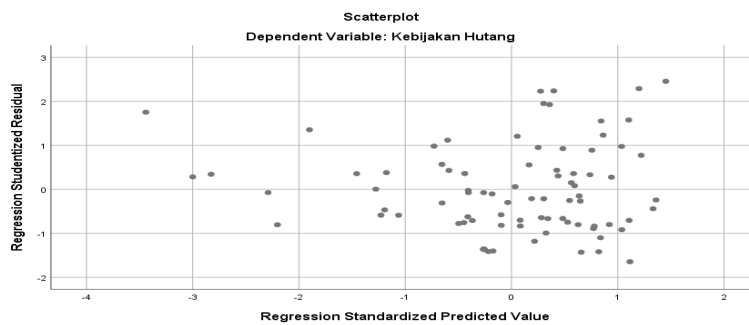
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	0.600 ^a	0,359	0,338	0,16027	1,838

Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF
1	(Constant)	2,141	0,186			
	Kepemilikan Institusional	-0,371	0,133	-0,252	0,989	1,011
	Struktur Aset	1,477	0,337	0,397	0,979	1,021
	Pertumbuhan Perusahaan	-1,356	0,438	-0,281	0,980	1,021

Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas



Lampiran 11. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda dan Uji t (Parsial)

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	23,644	1,185		19,954	0,000
	Kepemilikan Institusional	-0,034	0,013	-0,279	-2,606	0,011
	Struktur Aset	0,018	0,012	0,161	1,504	0,136
	Pertumbuhan Perusahaan	0,051	0,013	0,373	3,987	0,000

a. Dependent Variable: Kebijakan Hutang

Lampiran 12. Hasil Uji F (Simultan)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	23,397	3	7,799	11,085	0,000 ^b
	Residual	64,024	91	0,704		
	Total	87,421	94			

Lampiran 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,600 ^a	0,359	0,338	0,16027