

**Kebijakan Hutang : Apakah Kinerja Perusahaan Dapat Mempengaruhinya?
(Bukti Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif dan Komponennya Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 – 2023)**

Deni Hamdani

Departemen Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Indonesia Membangun
Email: deni.hamdani@inaba.ac.id.

Diterima:
21 April 2025

Diterima Setelah Revisi:
22 April 2025

Dipublikasikan:
24 April 2025

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Current Ratio, Firm Size, Struktur Aset dan Kualitas Laba terhadap Debt To Equity Ratio. Penelitian ini tergolong penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif dan verifikatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling, dengan sampel yang digunakan sebanyak 45 data laporan keuangan. Analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan alat bantu pengolahan data menggunakan program IBM SPSS 26.0. Hasil penelitian yang diperoleh pada uji parsial, Current Ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio, Firm Size berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio, Struktur Aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio, Kualitas Laba berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio. Sedangkan hasil Uji F secara simultan diperoleh hasil bahwa Current Ratio, Firm Size, Struktur Aset dan Kualitas Laba berpengaruh secara simultan terhadap Debt To Equity Ratio.

Kata Kunci: Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Firm Size, Kualitas Laba, Struktur Aset.

Abstract

This research aims to determine the effect of Current Ratio, Firm Size, Asset Structure, and Earnings Quality on the Debt To Equity Ratio. This research is classified as quantitative research with a descriptive and verificative approach. The sampling technique used purposive sampling method, with a sample of 45 financial report data. Data analysis was conducted using multiple linear regression analysis with data processing tools using the IBM SPSS 26.0 program. Based on the partial test results, the debt-to-equity ratio is positively and significantly impacted by the current ratio, firm size, asset structure, and earnings quality. Meanwhile, the F-test findings concurrently demonstrated that the Debt To Equity Ratio is influenced by the Current Ratio, Firm Size, Asset Structure, and Earnings Quality.

Keywords: Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Firm Size, Earning Quality, Asset Structure

1 PENDAHULUAN

Peningkatan inflasi menjadi tantangan pada proses pemulihan ekonomi tahun 2023. Ke depan, inflasi diperkirakan akan melanjutkan peningkatan yang dipicu oleh kenaikan harga energi (BBM, listrik, dan gas LPG) sejalan dengan harga komoditas global yang tinggi, jelas Danarekasa Research Institute. DRI mencatat Bank Indonesia (BI) masih mempertahankan suku bunga acuan

BI7DRR di level 3,5% untuk mendukung daya beli masyarakat yang belum pulih sepenuhnya dari dampak pandemi Covid-19. BI juga telah melakukan pengetatan kebijakan moneter dengan menaikkan Giro Wajib Minimum (GWM) bank umum konvensional menjadi sebesar 5% pada Maret 2023, dari sebelumnya yang hanya 3,5%. (Katadata, 2023)

Seperti diketahui, sejak pasca pandemi Covid-19, ekonomi Indonesia mengalami kontraksi serius karena masalah yang dihadapi tidak saja memukul sisi demand, melainkan juga supply side. Pada tahun 2023, pertumbuhan ekonomi Indonesia mengalami kontraksi 2,07%. Laba emiten tahun 2023 minus 42,8%. Pada tahun yang sama, laba perbankan turun 33,1% dan laba multifinance merosot hingga 61,24%. Di Bursa Efek Indonesia (BEI), harga saham berguguran. Pada Maret 2021, indeks harga saham gabungan (IHSG) terhempas ke level 3.911,72, ambruk dari level 6.299,54 akhir tahun 2021 atau turun 38%. Pada tahun 2021, IHSG hanya turun 5,09%. Jika dihitung sejak level terendah, Maret, IHSG tahun lalu justru naik 52%. (Investor, 2023)

Pertumbuhan sektor otomotif menjadi salah satu penopang utama pertumbuhan industri manufaktur dan ekonomi nasional sekaligus menyerap banyak tenaga kerja. Industri otomotif telah tumbuh 17,82 persen di 2023. Lebih lanjut sektor ini juga menyerap sekitar 1,5 juta tenaga kerja di sepanjang rantai nilai industri. Saat ini industri otomotif nasional digawangi oleh sejumlah 21 perusahaan dengan kapasitas produksi mencapai 2,35 juta unit per tahun. Pencapaian ekspor mobil nasional ke Australia ini membuktikan bahwa industri otomotif Indonesia mampu menghasilkan produk dengan spesifikasi yang ketat. Selain Australia dan Asia, Indonesia juga telah mampu menembus pasar ekspor otomotif di benua Amerika dan Afrika. Pangsa pasar ekspor produk otomotif Indonesia saat ini telah menembus lebih dari 80 negara. (Suara.com, 2023)

Industri otomotif Indonesia telah menjadi sebuah pilar penting dalam sektor manufaktur negara ini karena banyak perusahaan mobil yang terkenal di dunia membuka (kembali) pabrik-pabrik manufaktur mobil atau meningkatkan kapasitas produksinya di Indonesia, negara dengan ekonomi terbesar di Asia Tenggara. Terlebih lagi, Indonesia mengalami transisi yang luar biasa karena berubah dari hanya menjadi tempat produksi mobil untuk diekspor (terutama untuk wilayah Asia Tenggara) menjadi pasar penjualan (domestik) mobil yang besar karena meningkatnya produk domestik bruto (PDB) perkapita. (Hamdani & Prastiyanti, 2022)

Sebuah perusahaan menjalankan berbagai aktivitas usaha untuk menyediakan produk atau jasa yang akan dijual dan menghasilkan tingkat pengembalian investasi yang memuaskan. Untuk dapat mengetahui penjualan produk atau jasa yang telah dilakukan perusahaan serta kinerja perusahaan dapat dilihat dari informasi keuangan. Informasi itu berupa laporan keuangan yang digunakan bagi perusahaan bersangkutan untuk melaporkan keadaan dan kondisi keuangannya kepada pihak-pihak yang berkepentingan, terutama bagi pihak investor, kreditur, dan pihak manajemen perusahaan itu sendiri. (Hamdani & Ridwan, 2023)

Alasan untuk memilih Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang ada pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2023 sebagai objek penelitian karena kondisi resesi ekonomi menghantam Indonesia pada 2020 sebagai dampak dari merosotnya perekonomian selama wabah merebak. Ekonomi pun anjlok, membuat penjualan mobil di Indonesia mengalami penurunan. Daya beli masyarakat terjun bebas karena pandemi COVID-19. Pabrik otomotif sempat tutup sementara begitu juga dengan pameran mobil yang bahkan batal karena pembatasan sosial untuk menghindari penularan wabah. Sehingga, penjualan mobil sepanjang tahun 2020-2022 mengalami penurunan yang signifikan.

Struktur modal menjadi masalah penting bagi perusahaan karena baik buruknya struktur modal akan berakibat pada keberlanjutan perusahaan. Perusahaan yang menggunakan sumber dana dari pihak luar seperti saham ataupun utang tentunya tidak hanya mencari keuntungan untuk internalnya akan tetapi juga untuk pihak pemegang saham dan utang agar perusahaan dapat menggunakan sumber dana tersebut untuk kegiatan operasional. (Karlina & Hamdani, 2024)

Struktur modal sendiri merupakan proporsi penggunaan antara utang dan ekuitas. Manajemen sebagai pengelola perusahaan tentu harus dapat menyeimbangkan penggunaan utang

dan ekuitas untuk mencapai struktur modal yang optimal. Dalam mewujudkan struktur modal yang optimal, manajer keuangan harus mempertimbangkan banyak hal yang mempengaruhi struktur modal. Rasio keuangan yang paling merefleksikan optimalisasi struktur modal dalam penelitian ini adalah Debt To Equity Ratio (DER).

Identifikasi masalah pada penelitian ini menitikberatkan pada bagaimana pengaruh current ratio, firm size, struktur aset dan kualitas laba terhadap debt to equity ratio baik secara simultan maupun parsial. Sedangkan tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh current ratio, firm size, struktur aset dan kualitas laba terhadap debt to equity ratio baik secara simultan maupun parsial. Pemecahan masalah yang akan dilakukan pada penelitian ini adalah dengan menggunakan alat analisis berupa IBM SPSS versi 26 agar mendapatkan hasil penelitian yang diharapkan pada hipotesis yang telah disusun oleh peneliti.

Hasil-hasil penelitian sebelumnya terkait dengan variabel Debt to Equity Ratio memiliki hasil yang beraneka ragam sehingga masih terdapat gap penelitian satu dengan yang lainnya. Adapun hasil penelitian sebelumnya diantaranya oleh Ernawati, et al (2020), Safitri & Ahmadi (2017) menyatakan bahwa Firm Size berpengaruh terhadap Struktur Modal dalam hal ini Debt to Equity Ratio, namun penelitian yang dilakukan oleh Suherman, et al (2019) dan Hutaeruk (2020) berpendapat bahwa Firm Size tidak berpengaruh terhadap Debt to Equity Ratio. Penelitian yang dilakukan oleh Sinabariba, et al (2021) menyatakan bahwa Struktur Aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt to Asset Ratio sedangkan penelitian Ernawati, et al (2020) menyatakan bahwa Struktur Aset berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Debt to Asset Ratio. Hal ini yang membuat penulis memilih variabel Current Ratio, Firm Size, Struktur Aset dan Kualitas Laba sebagai variabel yang masih belum banyak dipergunakan oleh peneliti lain.

2 KAJIAN PUSTAKA

2.1 Debt To Equity Ratio

Debt to Equity Ratio adalah “Rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditur) dengan pemilik perusahaan”. (Kasmir, 2023)

Untuk mencari Debt to Equity Ratio menurut Kasmir (2023) dapat digunakan perbandingan antara total hutang dengan total ekuitas dengan persamaan sebagai berikut:

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

2.2 Current Ratio

Current Ratio adalah ukuran yang umum digunakan atas solvensi jangka pendek, kemampuan suatu perusahaan memenuhi kebutuhan utang ketika jatuh tempo. (Fahmi, 2020)

Menurut Fahmi (2020) rumus untuk mencari rasio lancar atau current ratio adalah sebagai berikut:

$$CR = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

Apabila rasio lancar 100 % berarti bahwa aktiva lancar dapat menutupi semua hutang lancar. Rasio lancar yang baik adalah jika berada di atas 1 atau 100% artinya aktiva lancar harus jauh di atas jumlah utang lancar.

2.3 Firm Size

Ukuran perusahaan adalah nilai perusahaan yang dapat dinilai dari beberapa segi. Besar kecilnya suatu perusahaan dapat didasarkan pada total nilai aktiva, total penjualan, kapitalisasi pasar, jumlah tenaga kerja dan lainnya. Menurut Hery (2018) Ukuran Perusahaan adalah “Skala yang menunjukkan besar atau kecilnya suatu perusahaan”.

Ukuran Perusahaan menurut Hery (2019:97) dapat dihitung dengan Logaritma natural (Ln) dari total Aset yang dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Firm Size} = \text{Ln (Total Asset)}$$

Ukuran perusahaan ditentukan melalui ukuran aset. Karena nilai total aset biasanya sangat besar dibandingkan variabel keuangan lainnya, maka dalam penelitian ini ukuran perusahaan yang diukur dengan logaritma natural dari total aset perusahaan akhir tahun.

2.4 Struktur Aset

Menurut Fahmi (2020), perusahaan manufaktur yang sebagian besar modalnya tertanam dalam aset tetap cenderung menggunakan modal sendiri dibandingkan dengan modal asing atau utang yang hanya sebagai pelengkap dalam menghasilkan penjualan yang diinginkan.

Adapun pengukuran dari struktur aset menurut Fahmi (2020), adalah sebagai berikut:

$$\text{Struktur Aset} = \frac{\text{Aset Tetap}}{\text{Total Aset}}$$

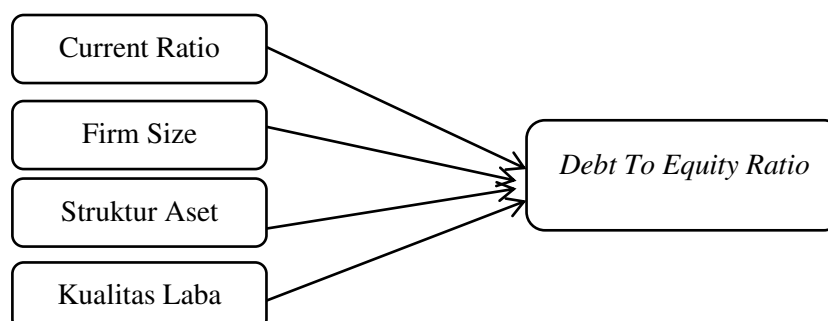
2.5 Kualitas Laba

Laba yang berkualitas adalah laba yang dapat mencerminkan kelanjutan laba (sustainable earnings) dimasa depan, yang ditentukan oleh komponen akrual dan kas yang dapat mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang sesungguhnya. (Wulansari, 2018)

Rumusan untuk mencari Kualitas Laba sebagai berikut Wulansari (2018) :

$$\text{Kualitas Laba} = \frac{\text{Arus Kas Operasi}}{\text{Laba Bersih}}$$

Model penelitian beserta hipotesisi yang dapat penulis uraikan pada digambar dibawah ini,



Gambar 1. Model Penelitian

Adapun hipotesis pada penelitian ini adalah,

- H₁ Terdapat Pengaruh Current Ratio terhadap Debt To Equity Ratio
- H₂ Terdapat Pengaruh Firm Size terhadap Debt To Equity Ratio
- H₃ Terdapat Pengaruh Struktur Aset terhadap Debt To Equity Ratio
- H₄ Terdapat Pengaruh Kualitas Laba terhadap Debt To Equity Ratio
- H₅ Terdapat Pengaruh Current Ratio, Firm Size, Struktur Aset dan Kualitas laba terhadap Debt to Equity Ratio secara simultan

3 METODE PENELITIAN

Metode penelitian adalah suatu cabang ilmu pengetahuan yang membicarakan atau mempersoalkan cara-cara melaksanakan penelitian berdasarkan fakta-fakta atau gejala-gejala ilmiah. (Sudaryono, 2018)

Dalam penelitian ini metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif dengan pendekatan deskriptif dan verifikatif.

Menurut Ghozali (2020) metode kuantitatif adalah metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivism yang digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik, dengan tujuan untuk menggambarkan dan menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

Menurut Sugiyono (2021) metode deskriptif adalah suatu penelitian yang dilakukan untuk mengetahui nilai variabel mandiri, baik satu variabel atau lebih (independen) tanpa membuat perbandingan atau menghubungkan dengan variabel lain.

Menurut Sugiyono (2021) metode verifikatif adalah suatu penelitian yang dilakukan terhadap populasi atau sample tertentu dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.

3.1 Operasionalisasi Variabel

Operasional variabel adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, obyek atau kegiatan yang mempunyai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2021:55).

Tabel 1. Operasionalisasi Variabel

Variabel	Konsep Variabel	Indikator	Skala
<i>Debt To Equity Ratio</i>	Rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditur) dengan pemilik perusahaan Kasmir (2023)	$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$	Rasio
<i>Current Ratio</i>	Current Ratio adalah ukuran yang umum digunakan atas solvensi jangka pendek, kemampuan suatu perusahaan memenuhi kebutuhan utang ketika jatuh tempo Fahmi (2020)	$CR = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$	Rasio

Variabel	Konsep Variabel	Indikator	Skala
<i>Firm Size</i> (X2)	Skala yang menunjukkan besar atau kecilnya suatu perusahaan Hery (2018)	$\text{Firm Size} = \ln. (\text{Total Asset})$	Rasio
Struktur Aset	Perusahaan manufaktur yang sebagian besar modalnya tertanam dalam aset tetap cenderung menggunakan modal sendiri dibandingkan dengan modal asing atau utang yang hanya sebagai pelengkap dalam menghasilkan penjualan yang diinginkan Fahmi (2020)	$\text{Struktur Aset} = \frac{\text{Aset Tetap}}{\text{Total Asset}}$	Rasio
Kualitas Laba	Laba yang berkualitas adalah laba yang dapat mencerminkan kelanjutan laba (sustainable earnings) dimasa depan, yang ditentukan oleh komponen akrual dan kas dan dapat mencerminkan kinerja keuangan perusahaan yang sesungguhnya. Wulansari (2018),	$= \frac{\text{Kualitas Laba Arus Kas Operasi}}{\text{Laba Bersih}}$	Rasio

3.2 Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponennya yang terdaftar di BEI Periode 2013 sampai 2023 yang bersumber dari <https://www.idx.co.id>. Jumlah populasi sebanyak 13 perusahaan dan tidak semua populasi ini akan menjadi objek penelitian, sehingga perlu dilakukan pengambilan sampel lebih lanjut.

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik penarikan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik sampling. Teknik sampling dalam penelitian ini menggunakan nonprobability sampling, dengan teknik sampel purposive sampling. (Sugiyono, 2021)

Teknik yang digunakan dalam penentuan sampel penelitian ini menggunakan purposive sampling, jadi sampel tidak diambil secara acak melainkan ditentukan oleh peneliti. Adapun kriteria yang dijadikan dalam pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif dan Komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2015-2023.
2. Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif dan Komponennya yang menerbitkan laporan keuangan secara berturut-turut dan lengkap pada tahun 2015-2023.
3. Perusahaan Manufaktur Subsektor Otomotif dan Komponennya yang laporan keuangan nya dalam keadaan profit selama tahun 2015-2023.

Tabel 2. Objek Penelitian

No	Kode	Nama Perusahaan
1.	ASII	PT Astra Internasional Tbk
2.	AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
3.	INDS	PT Indospring Tbk
4.	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk
5.	IMAS	PT Indomobil Sukses Internasional Tbk

4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Uji Asumsi Klasik

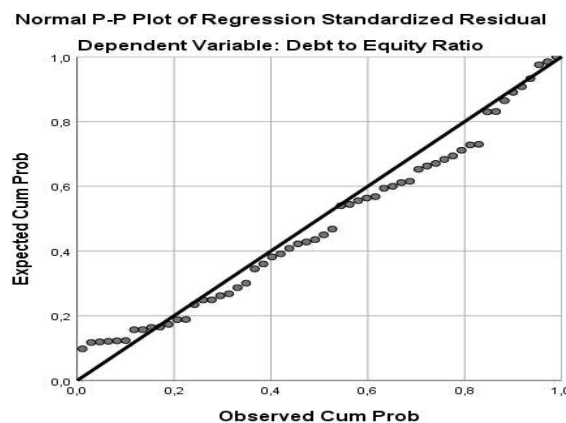
Untuk mendapatkan model regresi yang efisien dan tidak bias, maka dilakukan pengujian terhadap asumsi-asumsi klasik dengan menggunakan bantuan program SPSS 26. Pengujian asumsi klasik ini menggunakan empat uji, yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Berikut adalah hasil pengujian asumsi klasik.

Tabel 3. Hasil Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		45
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	4,11563287
	Std. Deviation	.136
Most Extreme Differences	Absolute	.136
	Positive	-.082
	Negative	.136
Kolmogorov-Smirnov Z		.115
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		

Sumber : Hasil pengolahan data dengan SPSS 26

Berdasarkan Tabel 3 diatas, diketahui bahwa uji normalitas kolmogorov smirnov pada penelitian ini adalah $0,200 > 0,05$. Nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 ini menunjukkan data pada penelitian ini berdistribusi secara normal, adapun uji normalitas dapat dijelaskan melalui uji P-P Plots pada gambar dibawah ini:



Gambar 2. Grafik Normal P-P Regression Standardized Residual

Dari hasil Uji Normalitas dengan pendekatan grafik normal P-P Regression Standardized Residual menunjukkan bahwa dari gambar diatas, titik-titik tersebar mengikuti garis diagonal, sehingga dapat disimpulkan bahwa data telah berdistribusi normal

Cara mendeteksi ada tidaknya multikolonieritas yaitu dengan cara memperhatikan angka Variance Inflation Factor (VIF) dan tolerance. Nilai cut off yang umum dipakai untuk menunjukkan adanya multikolonieritas adalah nilai tolerance $> 0,1$ atau sama dengan nilai VIF < 1 .

Berikut adalah hasil pengujian multikolinieritas yang tersaji pada tabel dibawah ini.

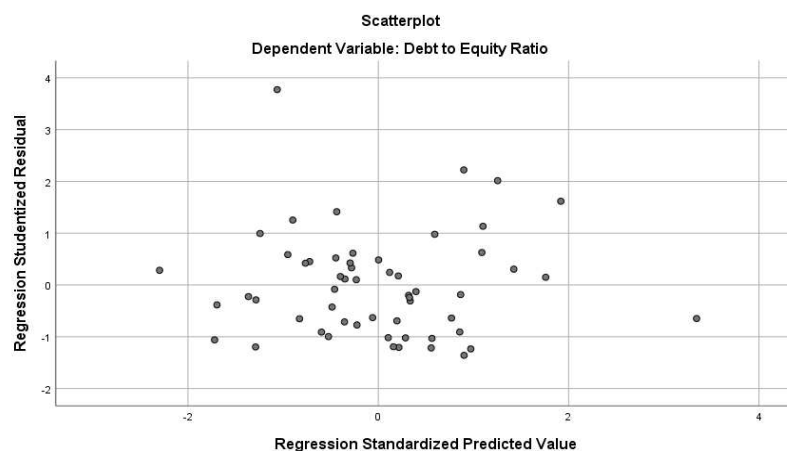
Tabel 4. Hasil Uji Multikolinieritas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	<i>Current Ratio</i>	.514	2.136
	<i>Firm Size</i>	.663	1.893
	Struktur Asset	.496	2.276
	Kualitas Laba	.632	3.914
a. Dependent Variable: Debt To Equity Ratio			

Hasil perhitungan nilai VIF menunjukkan bahwa semua variabel independen memiliki hasil kurang dari 10. Selain itu, hasil perhitungan nilai tolerance menunjukan bahwa semua variabel independen memiliki hasil lebih dari 0.10, sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak ada multikolinieritas antar variabel independent dalam model regresi.

Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan lainnya. Jika ada pola tertentu, seperti titik-titik yang ada membentuk pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar kemudian menyempit), maka mengindikasikan telah terjadi heteroskedastisitas. Jika tidak ada pola yang jelas, serta titik-titik menyebar di atas dan dibawah angka 0 pada sumbu y, maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Berikut hasil uji heteroskedastisitas menggunakan SPSS 26.0:

Tabel 5. Hasil Uji Heteroskedastisitas



Dengan menggunakan Scatterplot Dari gambar diatas terlihat bahwa titik-titik secara acak, tidak membentuk suatu pola. Serta titik-titik menyebar baik diatas maupun dibawah angka nol pada sumbu Y. Hal ini dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas pada model regresi tersebut, sehingga model regresi layak dipakai untuk analisa berikutnya.

Untuk mendeteksi adanya auto korelasi dalam suatu model regresi, dapat dilakukan melalui pengujian terhadap nilai uji Durbin-Watson. Kriteria pengujian Durbin-Watson pada tabel sebagai berikut:

Tabel 6. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.831 ^a	.658	.612	5,79237	2,239

Sumber: Hasil pengolahan data dengan SPSS 26

Berdasarkan tabel 6 diatas diperoleh nilai Durbin-Watson sebesar 2,239. Nilai ini kemudian dibandingkan dengan dL dan dU pada tabel Durbin-Watson. Untuk $\alpha = 0,05$, $k=4$ dan $n = 45$, diperoleh $dL = 1,3357$ dan $dU = 1,7200$. $du < d \leq 4 - du$ atau $1.7200 < 2.239 \leq 4 - 1.7200$, maka disimpulkan bahwa tidak ada autokorelasi positif atau negatif.

4.2 Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Berikut ini adalah Uji Regresi Linear Berganda menggunakan SPSS 26.0:

Tabel 7. Hasil Perhitungan Uji Regresi Linier Berganda

<i>Coefficients^a</i>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	12.813	5.631		2.956	.005
	<i>Current Ratio</i>	.712	.539	.296	2.936	.002
	<i>Firm Size</i>	.049	.192	.126	3.218	.001
	Struktur Asset	-1.130	.580	-.290	3.691	.005
	Kualitas Laba	.119	.431	.102	4.312	.003

a. Dependen Variabel: *Debt To Equity Ratio*

Dari *output* diatas diketahui nilai konstanta dan koefisien regresi sehingga dapat dibentuk persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = 12.813 + 0.712 X_1 + 0.049 X_2 - 1.130 X_3 + 0.119 X_4$$

Persamaan diatas dapat diartikan sebagai berikut:

$\alpha = 12.813$ artinya jika variabel *Current Ratio* (X_1), *Firm Size* (X_2), Struktur Aset (X_3), Kualitas Laba (X_4) bernilai nol (0), maka nilai variabel *Debt To Equity Ratio* (Y) diperoleh 12.813

$\beta_1 = 0.712$ artinya jika variabel *Current Ratio* (X_1) dan variabel konstan, maka akan meningkatkan nilai variabel *Debt To Equity Ratio* (Y) sebesar 0.712. Sebaliknya

- setiap penurunan satu satuan variabel X_1 dan variabel lainnya konstan, maka akan menurunkan variabel Y sebesar 0.712.
- $\beta_2 = 0.049$ artinya jika variabel *Firm Size* (X_2) dan variabel konstan, maka akan meningkatkan nilai variabel *Debt To Equity Ratio* (Y) sebesar 0.049. Sebaliknya setiap penurunan satu satuan variabel X_2 dan variabel lainnya konstan, maka akan menurunkan variabel Y sebesar 0.049.
- $\beta_3 = -1.130$ artinya jika variabel Struktur Aset (X_3) dan variabel konstan, maka akan menurunkan nilai variabel *Debt To Equity Ratio* (Y) sebesar -1.130. Sebaliknya setiap kenaikan satu satuan variabel X_3 dan variabel lainnya konstan, maka akan menaikkan variabel Y sebesar -1.130.
- $\beta_4 = 0.119$ artinya jika variabel *Structural Kualitas Laba* (X_4) dan variabel konstan, maka akan meningkatkan nilai variabel *Debt To Equity Ratio* (Y) sebesar 0.119. Sebaliknya setiap penurunan satu satuan variabel X_3 dan variabel lainnya konstan, maka akan menurunkan variabel Y sebesar 0.119.

4.3 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Uji koefisien determinasi merupakan Alat untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Berikut ini adalah hasil uji koefisien determinasi menggunakan SPSS 26.0.

Tabel 8. Hasil Uji Koefisien Determinasi (r^2)

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.911 ^a	.829	.885	71.89025
a. Predictors: (Constant), Current Ratio, Firm Size, Kualitas Laba, Struktur Aset				
b. Dependent Variable: Debt To Equity Ratio				

Sumber : Hasil pengolahan data dengan SPSS 26

Berdasarkan hasil uji diatas, dapat diketahui bahwa:

$$\begin{aligned}
 \text{KD} &= r^2 \times 100\% \\
 &= (0.911)^2 \times 100\% \\
 &= 82,99 \%
 \end{aligned}$$

Dari tabel 8 diatas diperoleh nilai koefisien determinasi (R square) sebesar 0,911 yang berarti bahwa perubahan Debt To Equity Ratio dapat dipengaruhi oleh perubahan variabel Current Ratio, Firm Size, Struktur Aset, Kualitas Laba sebesar 82,99%. Sedangkan sisanya sebesar 17,01% dipengaruhi oleh faktor lain yang diabaikan dalam penelitian ini.

4.4 Hasil Pengujian Hipotesis Parsial (Uji-t)

Hasil pengujian parsial adalah sebagai berikut:

Tabel 9. Hasil Uji Hipotesis Parsial (Uji-t)
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	12.813	5.631		2.956	.005
	<i>Current Ratio</i>	.712	.539	.296	2.936	.002
	<i>Firm Size</i>	.049	.192	.126	3.218	.001
	Struktur Aset	-1.130	.580	-.290	3.691	.005
	Kualitas Laba	.119	.431	.102	4.312	.003

a. Dependen Variabel: *Debt To Equity Ratio*

Dari perhitungan tabel diperoleh nilai t-hitung untuk Current Ratio sebesar 2,936 dan t-tabel 2,021 dengan nilai sig 0.002 > 0.050. dikarenakan nilai t-hitung > t-tabel, maka H_0 ditolak dan H_1 diterima, artinya Current Ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio.

Dari perhitungan tabel diperoleh nilai t-hitung untuk Firm Size sebesar 3,218 dan t-tabel 2,021 dengan nilai sig 0.001 < 0.050. dikarenakan nilai t-hitung > t-tabel, maka H_0 ditolak dan H_2 diterima, artinya Firm Size berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio.

Dari perhitungan tabel diperoleh nilai t-hitung untuk Struktur Aset sebesar 3,691 dan t-tabel 2,021 dengan nilai sig 0.005 < 0.050. dikarenakan nilai t-hitung > t-tabel, maka H_0 ditolak dan H_3 diterima, artinya Struktur Aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio.

Dari perhitungan tabel diperoleh nilai thitung untuk Kualitas Laba sebesar 4,312 dan ttabel 2,021 dengan nilai sig 0.003 < 0.050. dikarenakan nilai thitung > ttabel, maka H_0 ditolak dan H_4 diterima, artinya Kualitas Laba berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio.

4.5 Hasil Pengujian Hipotesis Simultan (Uji-f)

Hasil pengujian hipotesis secara simultan adalah sebagai berikut:

Tabel 10. Hasil Uji Hipotesis Simultan (Uji F)
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	231.836	4	62.312	15.363	.000 ^b
	Residual	97.843	36	5.317		
	Total	329,679	40			

a. Dependent Variable: *Debt To Equity Ratio*b. Predictors: (Constant), *Current Ratio*, *Firm Size*, Struktur Aset, Kualitas Laba

Berdasarkan data tabel 10 diatas diketahui F_{hitung} sebesar 15.363 dengan p-value (sig) 0,000. dengan $\alpha = 5\%$ serta derajat kebebasan dengan df pembilang k (jumlah variabel independen = 4) dan df penyebut = $(n-k-1) = (45-4-1)$, diperoleh nilai f_{tabel} sebesar 2.606. Dikarenakan nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($15.363 > 2.606$), maka H_0 ditolak dan H_5 diterima, artinya variabel variabel *Current Ratio*, *Firm Size*, Struktur Aset, dan Kualitas Laba berpengaruh secara simultan terhadap *Debt To Equity Ratio*.

5 SIMPULAN

Hasil penelitian yang diperoleh yaitu Current Ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio, Firm Size berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio, Struktur Aset berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio dan Kualitas Laba berpengaruh positif dan signifikan terhadap Debt To Equity Ratio.

Dengan diperoleh hasil yang sesuai dengan hipotesis yang diharapkan, maka peneliti memberikan saran kepada peneliti lain agar menambah atau mengganti variabel independen dengan topik yang lain atau memberikan variabel pemoderasi dan intervening agar hasil yang didapat bisa bervariasi sehingga berguna untuk penggunaan referensi lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Karlina, A, Hamdani, D (2024), Pengaruh Return on Asset, Net Profit Margin, Firm Size dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2015-2022. *Economic Review Journal*, Vol. 3 No. 2 (2024). DOI: <https://doi.org/10.56709/mrj.v3i2.482>
- Hamdani, D, Ridwan (2023), Indonesia's tax revenue: The effect of inflation rate and economic growth. *JAAF (Journal of Applied Accounting and Finance)* 7 (1), 57-69, 2023.
- Hamdani, D, Prastiyanti T (2022), The Impact of Return On Asset, Debt to Equity Ratio and Inventory Turnover On Effective Tax Rate Ratio With Financial Distress as Intervening Variable. Vol. 1 No. 1 (2022): Volume 1 Number 1, June 2022. DOI: <https://doi.org/10.56956/jai.v1i1.12>
- Ernawati F, Roy Budiharjo. (2020). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Struktur Aktiva, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Debt To Equity Ratio. *Jurnal Manajemen Strategi dan Aplikasi Bisnis*, 3(2), 97 - 108 Ernawati
- Fahmi, I (2020). *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung Alfabeta.
- Ghozali, I (2020). *Desain Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif untuk Akuntansi, Bisnis, dan Ilmu Sosial Lainnya*. Semarang: Yoga Purwanto.
- Hery. (2018). *Analisa Laporan Keuangan Integrated and Comprehensive Edition* Cetakan Ketiga. Jakarta: PT Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Kasmir. (2023). *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Munawir. (2019). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Sudaryono. (2018). *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Rajawali Pers
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabet
- Wulansari, S (2018), *Manajemen Keuangan*, Penerbit Andi Yogyakarta