

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG  
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2013-2017**



**Skripsi Oleh :**

**YULIA YURINDA SARI**

**01011481619038**

**Manajemen (SI Asal D3)**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**PALEMBANG**

**2018**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG  
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2013-2017**

Disusun Oleh:

Nama : Yulia Yurinda Sari

Nim : 01011481619038

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan


Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

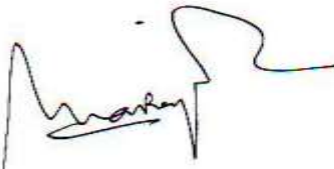
23 Oktober 2018

  
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Tanggal persetujuan

Anggota

24 Oktober 2018

  
Drs. H. M. A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A  
NIP. 195411021976021001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**FAKTOR – FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG  
PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2013-2017**

Disusun Oleh:

Nama : Yulia Yurinda Sari

NIM : 01011481619038

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 27 Desember 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

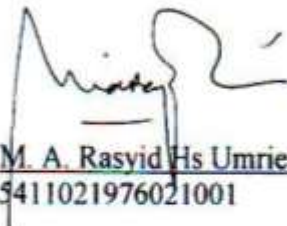
Palembang, 27 Desember 2018

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Anggota



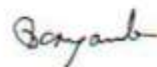
Drs. H. M. A. Rasyid Hs Umrie, M.B.A  
NIP. 195411021976021001

Anggota



Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A  
NIP. 19570714 198403 1 005

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Yulia Yurinda Sari  
NIM : 01011481619038  
Jurusan : Manajemen  
Bidang/Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.

Pembimbing:

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph,D  
Anggota : Drs. H.M.A Rasyid HS Umrie, M.B.A

Tanggal Ujian : 27 Desember 2018

Adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan Saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 27 Desember 2018

Pembuat Pernyataan,



Yulia Yurinda Sari  
NIM. 01011481619038

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017”**. Penulis menyusun skripsi ini untuk memenuhi persyaratan kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh *return on asset*, *current ratio*, dan *GROWTH* terhadap kebijakan hutang perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel pengaruh *return on asset*, *current ratio*, dan *GROWTH* berpengaruh signifikan terhadap *Debt to Equity Ratio (DER)*, sedangkan secara parsial didapatkan variabel *return on asset* dan *current ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan hutang, sedangkan variabel *Growth* berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan hutang.

Palembang, 27 Desember 2018  
Penulis,

Yulia Yurinda Sari  
NIM. 01011481619038

## UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bantuan, bimbingan, doa dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis akan mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D yang telah berkenan dalam membimbing penulis serta memberikan waktu, pikiran, serta saran dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. H.M.A Rasyid Umrie, M.B.A selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan penjelasan dan koreksi dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A, selaku penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran dalam penulisan skripsi ini. Serta selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.
5. Kedua orangtuaku tercinta, Zulkifli dan Nurhaniah Terima kasih banyak karena selalu memberikan doa dan semangat serta dukungan moril maupun materil dalam mengerjakan skripsi ini.

6. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah M.M. selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Dr. Zakaria Wahab M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
11. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen dan Bapak-Ibu Dosen Fakultas Ekonomi pada umumnya.
12. Seluruh Staff dan Administrasi fakultas Ekonomi khususnya jurusan Manajemen.
13. Sahabatku Christine Panggabean dan Frevy Gredsyely yang telah menemani serta memotivasi penulis dalam suka maupun duka pada proses pembuatan skripsi ini yang bersama-sama berjuang dalam mencapai gelar sarjana serta memberi semangat kepada penulis.
14. Seluruh teman-teman seperjuangan di Manajemen Asal D3 angkatan 2016 Universitas Sriwijaya Kampus Palembang yang selalu memotivasi penulis.
15. Semua pihak – pihak lain baik secara langsung atau tidak langsung yang telah ikut membantu dalam proses pembelajaran penulisan selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT membalas budi baiknya dan selalu melimpahkan berkah, rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Amin.

Palembang, 27 Desember 2018  
Penulis

Yulia Yurinda Sari  
NIM 01011481619038



## ABSTRAK

### FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN HUTANG PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017

Oleh :

**Yulia Yurinda Sari, H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D**  
**Drs. H. M.A Rasyid HS Umrie, M.B.A**

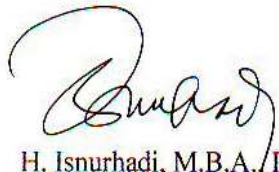
## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *return on asset*, *current ratio* dan *Growth* terhadap kebijakan hutang. Data penelitian ini diambil dari sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013-2017. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, sehingga dapat diperoleh sampel sebanyak 15 perbankan. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *return on asset* dan *current ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap *debt on equity ratio*. Sedangkan *Growth* berpengaruh signifikan positif terhadap *debt on equity ratio*.

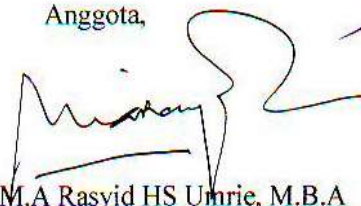
**Kunci : *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)*, *Current Ratio (CR)*, *Pertumbuhan Perusahaan (Growth)*.**

Telah kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

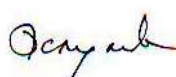
Ketua,

  
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Anggota,

  
Drs. H.M.A Rasyid HS Umrie, M.B.A  
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

  
Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.  
NIP. 19570714 198403 1 005

## ABSTRACT

### FACTORS AFFECTING THE LQ45 COMPANY'S DEBT POLICY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE 2013-2017 PERIOD

By :

**Yulia Yurinda Sari, H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D**


**Drs. H. M.A Rasyid HS Umrie, M.B.A**

This study aims to analyze the effect of return on assets, current ratio and growth on debt policy. This research data was taken from the banking sector on the Indonesia Stock Exchange in the 2013-2017 period. The sample is determined based on the purposive sampling method, so that a sample of 15 banks can be obtained. Data analysis techniques in this study using multiple regression analysis. The results of this study indicate that return on assets and current ratio have a significant negative effect on debt on equity ratio. While Growth has a significant positive effect on debt on equity ratio.

**Keyword : Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Growth.**

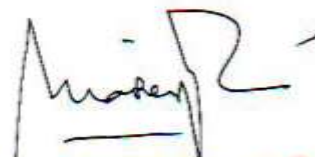
Had we approved to be placed on the abstract sheet.

Chairman,



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Member,



Drs. H.M.A Rasyid HS Umrie, M.B.A  
NIP. 195411021976021001

Chief of,  
Management Departement



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.  
NIP. 19570714 198403 1 005

## **MOTO DAN PERSEMBAHAN**

“Lipatlah lembar demi lembar kegagalanmu dan letakan dibawah kakimu, agar kemana engkau melangkah kegagalan itu bukanlah hal yang harus kau pandangi dan kau ratapi disetiap hari, tetapi sebagai pemicu agar kau bisa lebih baik lagi”

Created by Yulia Yurinda Sari

**Skripsi ini Kupersembahkan untuk :**

**Kedua orang Tuaku**

**Keluarga tercinta**

**Sahabat-sahabatku**

**Teman teman angkatan manajemen 16**

**Almamaterku**

## **RIWAYAT HIDUP**

### **A. BIOGRAFI**

- Nama Mahasiswa : Yulia Yurinda Sari
- Jenis Kelamin : Perempuan
- Tempat/Tanggal Lahir : Muara Meo/ 06 Juli 1993
- Agama : Islam
- Status : Belum Menikah
- Alamat Rumah : Jl. Lunjuk Jaya Gang. Raflesia
- Kewarganegaraan : Indonesia
- Alamat Email : yuliyurindasari@gmail.com
- Telp : 0821 7940 7722

### **B. PENDIDIKAN**

#### **Pendidikan Formal**

- Sekolah Dasar : SDN 57 Tanjung Agung
- SMP : SMP Negeri 2 Tanjung Agung
- SMA : SMA Negeri 1 Tanjung Agung
- DIII : Politeknik Negeri Sriwijaya
- S1 : Universitas Sriwijaya

#### **Pendidikan Non Formal**

## DAFTAR ISI

|  | Halaman |
|--|---------|
| HALAMAN JUDUL .....                            | i       |
| LEMBARAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....  | ii      |
| LEMBARAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....             | iii     |
| SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH ..... | iv      |
| KATA PENGANTAR .....                           | v       |
| UCAPAN TERIMA KASIH .....                      | vi      |
| ABSTRAK .....                                  | ix      |
| <i>ABSTRACT</i> .....                          | x       |
| MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....                    | xi      |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....                     | xii     |
| DAFTAR ISI .....                               | xiii    |
| DAFTAR TABEL .....                             | xvii    |
| DAFTAR GRAFIK .....                            | xviii   |
| DAFTAR GAMBAR .....                            | xix     |
| DAFTAR LAMPIRAN .....                          | xx      |

### **BAB I PENDAHULUAN**

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| 1.1. Latar Belakang .....     | 1  |
| 1.2. Rumusan Masalah .....    | 11 |
| 1.3. Tujuan Penelitian .....  | 11 |
| 1.4. Manfaat Penelitian ..... | 12 |

### **BAB II TINJAUAN PUSTAKA**

|  |    |
|--|----|
| 2.1. Landasan Teori  |    |
| 2.1.1. Kebijakan Hutang .....                                      | 13 |
| 2.1.2. Profitabilitas .....  | 17 |
| 2.1.3. Likuiditas .....  | 19 |
| 2.1.4. Pertumbuhan Perusahaan .....                                | 20 |
| 2.2. Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen ..... | 21 |

|  |    |
|--|----|
| 2.2.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang ..... | 21 |
| 2.2.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang .....     | 22 |
| 2.2.3. Pengaruh Growth Terhadap Kebijakan Hutang .....         | 23 |
| 2.3. Penelitian Terdahulu .....                                | 24 |
| 2.4. Kerangka Pemikiran .....                                  | 32 |
| 2.5. Hipotesis ` .....   | 32 |

### **BAB III METODE PENELITIAN**

|   |    |
|---|----|
| 3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....            | 33 |
| 3.2 Populasi dan Sampel                       |    |
| 3.3.1 Populasi .....                          | 33 |
| 3.3.2 Sampel .....                            | 33 |
| 3.3 Metode Pengumpulan Data .....             | 37 |
| 3.4 Metode Analisa Data .....                 | 37 |
| 3.4.1 Analisis Deskriptif .....               | 37 |
| 3.4.2 Uji Asumsi Klasik                       |    |
| 3.4.2.1 Uji Normalitas .....                  | 38 |
| 3.4.2.2 Uji Multikolinieritas .....           | 39 |
| 3.4.2.3 Uji Hetrokedasitas .....              | 39 |
| 3.4.2.3 Uji Autokorelasi .....                | 39 |
| 3.4.3 Hasil Uji Regresi Berganda .....        | 41 |
| 3.4.4 Uji Hipotesis                           |    |
| 3.4.4.1 Uji t (Parsial) .....                 | 45 |
| 3.4.4.2 Uji f (Simultan) .....                | 48 |
| 3.4.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) ..... | 49 |
| 3.5 Operasional Variabel Penelitian           |    |
| 3.5.1 Kebijakan Hutang .....                  | 50 |
| 3.5.2 Profitabilitas .....                    | 51 |
| 3.5.3 Likuiditas .....                        | 53 |
| 3.5.4 Pertumbuhan Perusahaan .....            | 53 |

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

|  |    |
|--|----|
| 4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian                                       |    |
| 4.1.1 Sejarah dan Perkembangan Pasar Modal .....                         | 55 |
| 4.1.2 Gambaran Umum Perusahaan LQ45.....                                 | 56 |
| 4.2 Hasil Penelitian   |    |
| 4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif .....                                | 66 |
| 4.2.2 Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....                            | 67 |
| 4.2.3 Hasil Uji Normalitas .....   | 68 |
| 4.2.4 Hasil Uji Asumsi Klasik  |    |
| 4.2.4.1 Hasil Uji Multikolonieritas .....                                | 71 |
| 4.2.4.2 Hasil Uji Autokorelasi .....                                     | 72 |
| 4.2.4.3 Hasil Uji Heterokedasitas .....                                  | 73 |
| 4.2.5 Hasil Uji Hipotesis  |    |
| 4.2.5.1 Hasil Uji Kelayakan Model .....                                  | 74 |
| 4.2.5.2 Hasil Uji Determinasi ( $R^2$ ) .....                            | 75 |
| 4.2.5.3 Hasil Uji t .....  | 76 |
| 4.3 Pembahasan Hasil Penelitian  |    |
| 4.3.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang .....            | 77 |
| 4.3.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang .....                | 79 |
| 4.3.3 Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan<br>Hutang ..... | 80 |
| 4.4 Ringkasan Hasil Penelitian .....                                     | 81 |

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

|                      |    |
|----------------------|----|
| 5.1 Kesimpulan ..... | 82 |
| 5.2 Saran .....      | 82 |

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN-LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

|  | Halaman |
|--|---------|
| Tabel 1.1 Tabel Rata Rata DER, ROA, CR dan Growth .....        | 6       |
| Tabel 2.2 Tabel Penelitian Terdahulu .....                     | 27      |
| Tabel 3.2.1 Tabel Proses Pemilihan Sampel .....                | 35      |
| Tabel 3.2.2 Tabel Sampel Perusahaan .....                      | 36      |
| Tabel 4.1 Tabel Statistik Deskriptif Variabel Penelitian ..... | 66      |
| Tabel 4.2 Tabel Hasil Uji Regresi Linier Berganda .....        | 67      |
| Tabel 4.3 Tabel Hasil Uji Normalitas (K-S) .....               | 68      |
| Tabel 4.6 Tabel Hasil Uji Multikolinieritas .....              | 71      |
| Tabel 4.7 Tabel Hasil Uji Autokorelasi DW .....                | 72      |
| Tabel 4.8 Tabel Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F) .....        | 75      |
| Tabel 4.9 Tabel Hasil Uji Determinasi ( $R^2$ ) .....          | 76      |
| Tabel 4.10 Tabel Hasil Uji t .....                             | 77      |
| Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Penelitian .....                    | 81      |



## DAFTAR GRAFIK

Halaman

|   |   |
|---|---|
| Grafik 1.1 Rata-rata Kebijakan Hutang (DER), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR) dan Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH) Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di BEI ..... | 5 |
|---|---|

## DAFTAR GAMBAR

|   | Halaman |
|---|---------|
| Gambar 2.4 Gambar Kerangka Pemikiran Penelitian ..... | 32      |
| Gambar 4.1 Gambar Hasil Uji Heterokedasitas .....     | 74      |

## **DAFTAR LAMPIRAN**

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan
- Lampiran 2. Data input
- Lampiran 3. Data perhitungan DER, ROA, CR dan Growth pertahun
- Lampiran 4. Output SPSS Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 5. Output SPSS Hasil Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 6. Output SPSS Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov
- Lampiran 7. Output SPSS Hasil Uji Multikolinieritas
- Lampiran 8. Output SPSS Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 9. Output SPSS Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 10. Output SPSS Hasil Uji Determinasi ( $R^2$ )
- Lampiran 11. Output SPSS Hasil Uji Kelayakan Model
- Lampiran 12. Output SPSS Hasil Uji t

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Pendanaan dalam sebuah perusahaan adalah salah satu komponen penting dalam keberlangsungan hidup suatu perusahaan. Dalam mendanai kegiatan operasional perusahaan, manajer keuangan mempunyai peran penting dalam pengambilan keputusan pendanaan. Kebijakan pendanaan perusahaan haruslah bertujuan untuk memaksimalkan kemakmuran perusahaan. Dalam hal ini kebijakan tersebut harus mempertimbangkan dan menganalisis sumber-sumber dana yang ekonomis guna membiayai kebutuhan dan investasi bagi perusahaan. Terdapat dua macam sumber pendanaan, yaitu modal sendiri dan hutang. Selain mendapatkan dana dari modal sendiri yaitu dengan menggunakan laba ditahan, perusahaan juga dapat mendapatkan sumber dana dari kreditur dengan menggunakan kebijakan hutang.

Keputusan pendanaan harus mampu meminimalkan risiko dan biaya agar tujuan utama perusahaan dapat tercapai. Untuk mencapai tujuan tersebut, maka perusahaan harus memiliki struktur modal yang optimal. Struktur modal merupakan perbandingan antara hutang dengan modal sendiri. Teori-teori struktur modal yang sering dikenal ada beberapa diantaranya adalah *pecking order theory*, *trade off theory*, *signaling theory*, *agency theory*, dan teori lainnya (I Made Sudana, 2011).

Berdasarkan *pecking order theory* yang menyatakan bahwa perusahaan cenderung memilih pendanaan sesuai dengan urutan risiko. Ide dasar dari teori ini sangat sederhana, yaitu perusahaan memerlukan dana external jika dana internal yang

dimiliki tidak cukup dan sumber dana yang diutamakan adalah hutang bukan saham. Hirarki dari sumber pendanaan menurut *pecking order theory* adalah laba di tahan, kemudian hutang dan yang terakhir penerbitan saham. Sedangkan *trade off theory* lebih cenderung kepada penggunaan modal eksternal atau dengan penambahan hutang (Steven dan Lina, 2011).

Hutang merupakan komponen yang tidak terpisahkan dari sebuah perusahaan. Hutang memiliki kemampuan untuk meningkatkan kapasitas pendanaan sebuah perusahaan sehingga mampu untuk mendanai kelanjutan suatu perusahaan tersebut. Tetapi pada umumnya hutang digunakan untuk ekspansi perusahaan, mempunyai jumlah yang besar dan waktu yang lama (Rifai, 2015).

Penggunaan hutang sebagai sumber pendanaan juga memiliki kelebihan dan kekurangan yang ditimbulkan dan dapat memberikan keuntungan bagi perusahaan maupun merugikan perusahaan. Penggunaan hutang oleh perusahaan juga dipengaruhi oleh kepercayaan dari pihak kreditur sebagai pemberi pinjaman dana (Andina, 2013).

Keputusan tentang kebijakan hutang digunakan untuk memaksimalkan kemakmuran perusahaan dan juga untuk memaksimalkan keuntungan perusahaan. Tetapi apabila perusahaan menetapkan kebijakan untuk menggunakan sumber dana dari hutang, berarti *leverage* keuangan perusahaan akan meningkat dan perusahaan akan menanggung biaya tetap berupa bunga yang harus dibayarkan, dengan menggunakan hutang maka perusahaan harus melakukan pembayaran periodik atas bunga menurut Jensen dan Meckling (1976).

Membuat kebijakan hutang perusahaan sangat tidak mudah karena dalam perusahaan terdapat banyak pihak yang memiliki kepentingan yang berbeda-beda

sehingga pembuatan keputusan tidak akan terlepas dari konflik keagenan yang terjadi dalam perusahaan. Konflik keagenan ini biasanya konflik kepentingan antara pemegang saham (*stockholder*), manajer (*manager*), dan kreditor (*creditor*) (Meylani, 2016).

*Debt to Equity Ratio* (DER) adalah salah satu rasio yang ada di rasio *leverage*. Rasio ini merupakan perbandingan antara total utang dan total modal, sehingga dapat menunjukkan kemampuan setiap perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dengan modal yang ada (Prihadi, 2010:192).

Sebenarnya tidak ada batasan untuk DER yang aman bagi perusahaan, namun biasanya DER yang lewat 66% atau  $\frac{2}{3}$  sudah dianggap beresiko (Fahmi, 2014:128).

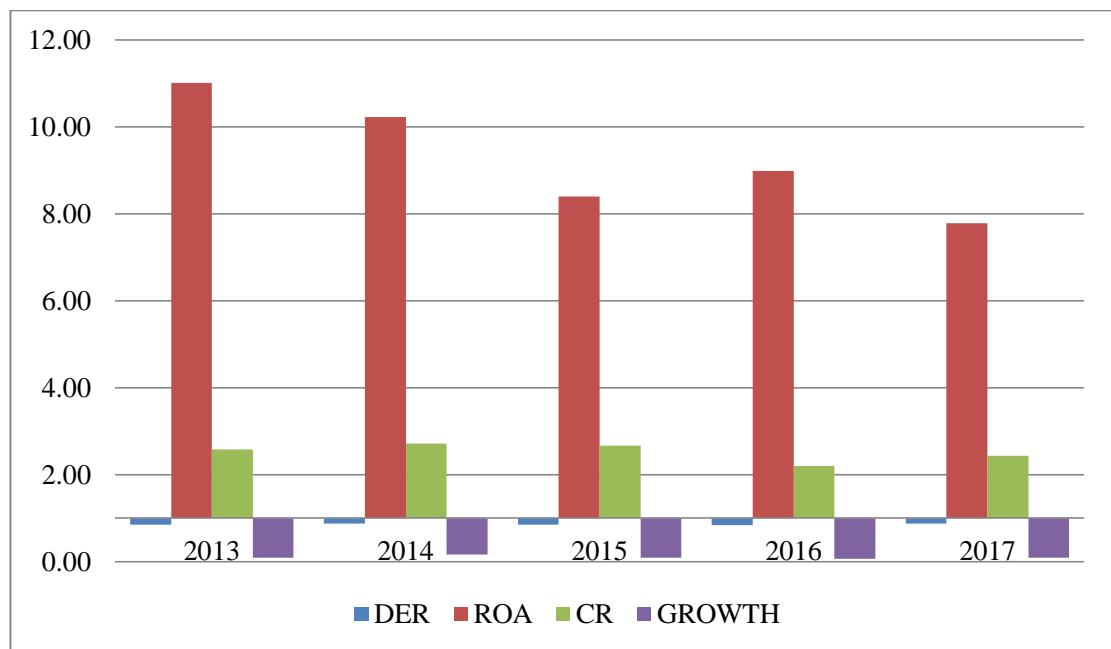
Masalah kebijakan hutang merupakan masalah penting bagi setiap perusahaan, karena baik buruknya kebijakan hutang perusahaan akan mempunyai efek yang langsung terhadap posisi finansialnya. Hal ini sangat mempengaruhi dimana hutang sangat dibutuhkan dalam membangun dan menjamin kelangsungan perusahaan, di samping sumber daya, mesin dan material sebagai faktor pendukung. Suatu perusahaan pasti membutuhkan modal untuk melakukan ekspansi. Kebijakan hutang dapat diukur dari rasio perbandingan antara total hutang terhadap ekuitas yang biasa diukur melalui rasio *debt to equity ratio* (DER). Dalam perhitungannya DER dihitung dengan cara total hutang dibagi dengan modal sendiri, artinya jika hutang perusahaan lebih tinggi daripada modal sendirinya besarnya rasio DER berada diatas satu, sehingga dana yang digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan lebih banyak dari unsur hutang daripada

modal sendiri (*equity*). Oleh karena itu, investor cenderung lebih tertarik pada tingkat DER yang besarnya kurang dari satu, karena jika DER lebih dari satu menunjukkan jumlah hutang yang lebih besar dan resiko perusahaan semakin meningkat. Kenaikan DER pada tingkat tertentu akan meminimalkan biaya modal, tetapi bila penambahan terlalu berlebihan justru berakibat meningkatnya biaya modal.

Perusahaan yang termasuk dalam LQ45 merupakan perusahaan yang terpilih melalui berbagai kriteria pemilihan, sehingga akan terdiri dari perusahaan-perusahaan yang tingkat likuiditasnya tinggi. Perusahaan yang termasuk dalam LQ45 terus dipantau dan setiap enam bulan akan diadakan *review* (awal bulan Februari dan Agustus). Apabila ada perusahaan yang sudah tidak memenuhi kriteria akan diganti dengan perusahaan lain yang memenuhi syarat. Saham-saham perusahaan LQ45 merupakan saham –saham yang paling banyak diminati investor di pasar modal Indonesia, memiliki tingkat likuiditas tinggi serta dijadikan patokan naik turunnya harga saham di Bursa Efek Indonesia. Sehingga perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia bersaing untuk masuk dalam perusahaan LQ45. Selain itu perusahaan yang masuk ke dalam LQ45 memiliki sinyal yang positif bagi investor maupun kreditur untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. Fenomena pada lima tahun terakhir menunjukkan bahwa kinerja LQ45 cenderung meningkat.

Peningkatan kinerja yang terjadi pada variabel independen (Profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan), serta variabel dependen (DER) pada

perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI selama periode tahun 2013-2017 dapat dilihat pada Grafik 1.1 berikut :



*Sumber: Data Idx yang Diolah*

**Grafik 1.1**  
**Rata-rata Kebijakan Hutang (DER), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR)**  
**dan Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH), Pada Perusahaan LQ45 yang**  
**Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2017**

Meningkatnya kinerja perusahaan LQ45 maka minat investor terhadap perusahaan akan semakin meningkat. Sehingga perusahaan harus mengambil keputusan yang tepat dalam hal pendanaan khususnya menggunakan hutang agar perusahaan terus berkembang dan bersaing dengan perusahaan lainnya dan



semakin diminati oleh para investor baik investor dalam negeri maupun investor asing (Bisnis.com).

Adanya faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan menjadi hal yang penting sebagai dasar pertimbangan dalam menentukan komposisi hutang perusahaan. Ada banyak faktor-faktor yang dapat mempengaruhi komposisi hutang perusahaan, tetapi dalam penelitian ini, peneliti hanya membatasi beberapa faktor yang akan diteliti yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan hutang diantaranya profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan.

Besarnya rata-rata ketiga variabel independen (Profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan), serta variabel dependen (DER) pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI selama periode tahun 2013-2017 dapat dilihat pada Tabel 1.1 berikut :

**Tabel 1.1**  
**Rata-rata Kebijakan Hutang (DER), Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR), dan Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH), Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013 – 2017**

| No | Variabel                            | Tahun  |        |       |       |       |
|----|-------------------------------------|--------|--------|-------|-------|-------|
|    |                                     | 2013   | 2014   | 2015  | 2016  | 2017  |
| 1  | Kebijakan Hutang (DER) (x)          | 0,85   | 0,882  | 0,847 | 0,836 | 0,872 |
| 2  | Profitabilitas (ROA) (%)            | 11,002 | 10,218 | 8,393 | 8,984 | 7,78  |
| 3  | Likuiditas (CR) (x)                 | 2,578  | 2,715  | 2,664 | 2,198 | 2,438 |
| 4  | Pertumbuhan Perusahaan (GROWTH) (%) | 0,096  | 0,159  | 0,086 | 0,068 | 0,092 |

*Sumber: Data Idx yang Diolah*

DER merupakan rasio perbandingan antar total hutang dengan modal sendiri. Dapat dilihat dari tabel 1.1 DER mengalami fluktuasi dari tahun 2013 sebesar 0,85 dan pada tahun 2014 mengalami kenaikan yaitu sebesar 0,882 kali meningkat sebesar 0,017 kali menjadi 0,847 kali pada tahun 2015. Tetapi pada tahun 2016 terjadi penurunan sebesar 0,085 kali sehingga DER menjadi 0,836 kali dan pada tahun 2017 kembali mengalami peningkatan sehingga DER menjadi 0,872.

ROA merupakan rasio profitabilitas yang dapat dihitung dengan membandingkan laba bersih setelah pajak dengan total aktiva. Perusahaan lebih mengutamakan pendanaan secara internal daripada eksternal apabila laba laba yang dihasilkan oleh perusahaan tinggi. Sehingga dapat disimpulkan bahwa ROA berpengaruh negatif terhadap DER. Apabila ROA mengalami kenaikan, maka DER mengalami penurunan begitu pula sebaliknya. Pada tabel 1.1 menunjukkan ROA yang berfluktuasi. Pada tahun 2013 sebesar 11,002 kemudian mengalami kenaikan pada tahun 2014 sebesar 10,218 dan mengalami penurunan sebesar 1,838% menjadi 8,393. Dan mengalami peningkatan pada tahun 2016 sebesar 0,590% menjadi 8,984 terakhir pada tahun 2017 mengalami penurunan kembali menjadi 7,78 kali.

CR merupakan rasio likuiditas yang dihitung dengan membandingkan total aktiva lancar dengan total hutang lancar. Perusahaan yang memiliki rasio lancar yang besar, maka menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek juga besar. Semakin likuid suatu perusahaan maka perusahaan tersebut memiliki kemampuan dalam membayar hutang jangka

pendek, sehingga cenderung akan menurunkan total hutangnya. Sehingga dapat disimpulkan bahwa CR memiliki pengaruh negatif terhadap DER. Apabila CR mengalami kenaikan, maka DER mengalami penurunan begitu pula sebaliknya. Pada tabel 1.1 menunjukkan adanya ketidakkonsistenan yang terjadi antara CR terhadap DER. Terlihat penurunan CR yang konsisten yaitu pada tahun 2013 sebesar 2,578 kemudian meningkat sebesar 2,715 kali pada tahun 2014 dan menurun sebesar 0,050 kali menjadi 2,664 kali pada tahun 2015. Pada tahun 2016 juga mengalami penurunan sebesar 0,466 kali menjadi sebesar 2,198 kali dan pada tahun 2017 mengalami kenaikan menjadi 2,438 kali. Penurunan CR diikuti pula oleh penurunan DER pada tahun 2015 yaitu sebesar 0,847 kali dan pada 2016 terjadi penurunan sebesar 0,085 kali sehingga DER menjadi 0,836 kali. Hal ini tidak sesuai karena seharusnya apabila CR menurun maka DER meningkat.

Variabel GROWTH dihitung dengan mengurangkan total aktiva tahun berjalan dengan total aktiva tahun sebelumnya lalu dibagi dengan total aktiva tahun sebelumnya. Ketika suatu perusahaan memiliki tingkat pertumbuhan perusahaan yang tinggi dan semakin meningkat maka mengisyaratkan adanya kebutuhan pendanaan lebih besar pula. Pendanaan ekstern yang lebih disukai adalah dengan menggunakan hutang, sehingga dapat disimpulkan bahwa GROWTH memiliki pengaruh positif terhadap DER. Semakin tinggi GROWTH, maka semakin tinggi pula nilai DER. Pada tabel 1.1 menunjukkan adanya ketidakkonsistenan yang terjadi antara GROWTH terhadap DER. Terlihat adanya penurunan yang konsisten untuk variabel GROWTH yaitu pada tahun 2013 sebesar 0,096 dan mengalami kenaikan pada tahun 2014 sebesar 0,159 menurun

sebesar 0,073% menjadi 0,086 pada tahun 2015. Lalu pada tahun 2016 masih mengalami penurunan sebesar 0,012% menjadi sebesar 0,068 terakhir pada tahun 2017 mengalami penurunan kembali menjadi 0,092 kali. Penurunan GROWTH diikuti dengan peningkatan DER pada tahun 2014 yaitu sebesar 0,882 kali meningkat sebesar 0,017 kali menjadi 0,836 kali pada tahun 2015. Hal ini tidak sesuai karena seharusnya apabila GROWTH menurun maka DER menurun juga.

Berdasarkan fenomena dari rasio-rasio keuangan yang masih fluktuatif maka perlu diuji pengaruh dari ketiga variabel independen (ROA, CR, dan GROWTH) dalam mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode tahun 2013-2017. Selain fenomena *gap* yang terjadi, ditemukan pula ketidakkonsistenan hasil dari beberapa penelitian terdahulu mengenai profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan, yang mempengaruhi kebijakan hutang.

Penelitian mengenai profitabilitas (ROA) menurut Trisnawati (2016), Sheisarvian dkk. (2015), Natasia dan Wahidahwati (2015), Margaretha (2014), Vatavu (2013), dan juga Surya dan Rahayuningsih (2012) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan menurut Riki Sanjaya (2015) dan juga Ashraf dan Rasool (2013) menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Dan hasil yang berbeda ditemukan oleh Akoto dan Vitor (2014) dan juga Alkhatib (2012) yang menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang.

Penelitian mengenai likuiditas (CR) menurut Natasia dan Wahidahwati (2015) dan Vatavu (2013) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif

signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan hal yang bertolak belakang diungkapkan oleh Alkhatib (2012) yang menemukan bahwa likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang. Serta Akoto dan Vitor (2014) yang mengungkapkan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang.

Penelitian mengenai pertumbuhan perusahaan (GROWTH) menurut Trisnawati (2016), Akoto dan Vitor (2014), dan juga Alkhatib (2012) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan hutang. Sedangkan penemuan yang bertolak belakang ditemukan oleh Margaretha (2014) dan juga Ashraf dan Rasool (2013) yang menemukan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang. Serta menurut Natasia dan Wahidahwati (2015) dan Riki Sanjaya menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan hutang.

Dari beberapa penelitian terdahulu masih terjadi perbedaan hasil penelitian (*research gap*) dan terjadi ketidaksesuaian keadaan yang sebenarnya dengan teori yang sudah dijelaskan (*research problem*) mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan hutang, maka penulis tertarik untuk melakukan pengkajian lebih lanjut mengenai faktor-faktor apa saja yang berpengaruh terhadap kebijakan hutang perusahaan.

Berdasarkan *fenomena gap* dan *research gap* yang diuraikan di atas, maka penulis mengambil judul penelitian **“Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017”**

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah di atas maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

1. Bagaimana pengaruh variabel Profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan secara individual (parsial) terhadap kebijakan hutang perusahaan?
2. Bagaimana pengaruh variabel Profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan secara bersama-sama (simultan) terhadap kebijakan hutang perusahaan?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui pengaruh variabel Profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan secara individual (parsial) terhadap kebijakan hutang perusahaan.
2. Untuk mengetahui pengaruh variabel Profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan secara bersama-sama (simultan) terhadap kebijakan hutang perusahaan.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

1. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan dalam merumuskan kebijakan hutang yang akan diambil.
2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan dalam menilai kinerja perusahaan, sehingga dapat membantu pengambilan keputusan dalam menanamkan modalnya pada perusahaan.
3. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai acuan dan informasi dalam pengembangan penelitian yang lebih baik lagi terutama yang berhubungan dengan manajemen keuangan, khususnya mengenai keputusan pendanaan.
4. Bagi penulis, dengan adanya penelitian ini dapat menambah pengetahuan serta wawasan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Akoto, Richard Kofi dan Dadson Awunyo-Vitor. "What Determines the Debt Policy of Listed Manufacturing Firms in Ghana?". *International Business Research*, Vol 7(1). 2014.
- Alkhatib, Khalid. "The Determinants of Leverage of Listed Companies". *Economics and Business Review*, Vol.3(1). 2012
- Andina, Zulfia. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2010)" *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. 2013.
- Anggraini, Ririn Dwi. "Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Asing Terhadap Pengungkapan Pertanggungjawaban Sosial Perusahaan dalam Annual Report (Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2009)". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 3(2). 2011.
- Ashraf, Tanveer dan Safdar Rasool. "Determinants of Leverage of Automobile Sector Firms Listed in Karachi Stock Exchange by Testing Pecking Order Theory". *Journal of Business Studies Quarterly*, Vol. 4(3). 2013
- Brealey, Richard A. Myers, Stewart C. and Marcus, Alan J. "Fundamentals of Corporate Finance, Third Edition (International Edition)". New York: The McGraw-Hill Companies, Inc. 2008.
- Brigham, Eugene dan Houston, Joel. "Fundamentals of Financial Management". Jakarta: Salemba Empat. 2009
- Brigham, Eugene dan Houston, Joel. "Dasar-Dasar Manajemen Keuangan". Buku 2. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat. 2011
- Ghazali, I. "Analisis Multivariat dan Ekonometrika". Semarang: UNDIP. 2013
- Ghozali, I. "Aplikasi Analisis Multivariate". Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 2009.
- Hardiningsih, Pancawati dan Rachmawati Meita Oktaviani. "Determinan Kebijakan Hutang (dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory)". *Jurnal Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 1(1): 11-24. 2012.



- Harmono. *“Manajemen Keuangan : Berbasis Balanced Scorecard, Pendekatan Teori, Konsep dan Riset Bisnis”*. Edisi 1, Cetakan 3. Jakarta:Bumi Aksara. 2014
- Hasan, Mudrika Alamsyah. *“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Free Cash Flow Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang (Studi Pada Perusahaan-Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di BEI)”*. Jurnal Akuntansi, Vol. 3(1): 90-100. 2014
- Hidayat, M. Syafiudin. *“Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang”*. Jurnal Ilmu Manajemen Vol. 1(1): 12-25. 2013
- Jensen, Michael C. *“Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers”*. *American Economic Review*. Vol. 76: 232-239. 1976.
- Kasmir. *“Analisis Laporan Keuangan”*. Jakarta:Rajawali Pers. 2009.
- Kasmir. *“Pengantar Manajemen Keuangan”*. Jakarta:Prenada Media Grup. 2010
- Keown, Arthur J, dkk. *“Dasar-Dasar Manajemen Keuangan”*. Edisi 7. Jakarta:Salemba Empat. 2000
- Margaretha, Farah. *“Determinants of Debt Policy in Indonesia’s Public Company”*. *Integrative Business and Economics Review*, Vol. 3(2). 2014
- Meylani, Ratna. *“Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). ( Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2011-2014)”*. Jurnal Akuntansi, Vol. 5(2). 2016
- Moeljadi. *“Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif”*. Jilid 1. Malang:Bayu Media Publishing. 2006
- Murtiningtyas, Andhika Ivona. *“Pengaruh Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Resiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang”*. *Accounting Analysis Journal*. AAJ Vol. 1(2). 2012.
- Natasia, Weka dan Wahidahwati. *“Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan yang Terdaftar di BEI”*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 4(12). 2015

- Purnianti, Ni Komang Ayu dan I Wayan Putra. “*Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan*”. Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol. 12(1): 91-117. 2016.
- Putri, Meidera Elsa Dwi. “*Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Makanan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*”. Jurnal manajemen, 1(1). 2012.
- Rachmawati, Andri dan Hanung Triatmoko. “*Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kualitas Laba Dan Nilai Perusahaan*”. Jurnal Akuntansi. 2007
- Rifai, Mohammad Hidayat. “*Pengaruh Risiko Bisnis, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Manajemen, Vol. 12(4). 2015
- Rodoni, Ahmad dan Ali, Herni. “*Manajemen Keuangan Modern*”. Jakarta: Mitra Wacana Media. 2014.
- Romagos, C.P., Almenar, K.Q, Singson, A.F. dan Sio, M.J.”*Corporate Debt Financing In the Philipines:Examining the Role of Firm-Level Factors Through Binary Choice Model.*” *Journal of International Business Research*. Hal 105-120.2012
- Ross, Stephen A., Westerfield, and Jaffe. “*Corporate Finance*”. Edisi 5. USA:McGraw-Hill. 2000
- Sanjaya, Riki.”*Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang*”. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 16: 46-60. 2014
- Santoso. “*Statistik Parametrik*”. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo. 2010
- Sheisarvian, Revi Maretta, Nengah Sudjana dan Muhammad Saifi. “*Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012)*”. Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 22(1). 2015
- Steven dan Lina. “*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur*”. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 13 (3): 163-181. 2011

- Sudana, I Made. ”*Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan*”. Jurnal Ekonomi, Vol. 2(3). 2011
- Sugiyono. “*Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*”. Bandung: Alfabeta. 2010
- Suliyanto. “*Ekonometrika Terapan - Teori dan Aplikasi dengan SPSS*”. Yogyakarta: ANDI. 2011
- Surya, Dennys dan Deasy Ariyanti Rahayuningsih. “*Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang perusahaan non keuangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 14(3): 213-225. 2012
- Trisnawati, Ita. “*Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non-Kuangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*”. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 18(1): 33-42. 2016
- Van Horne, James C. Dan Jhon M. Machowicz, JR. “*Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan Buku 2*”. Jakarta:Salemba Empat. 2007
- Vatavu, Sorana. “*Determinants Of Corporate Debt Ratios: Evidence From Manufacturing Companies Listed On The Bucharest Stock Exchange*”. Timisoara Journal of Economics and Business, Vol. 6(20): 99-126. 2013