

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI**

**Periode 2014-2019)**

**SKRIPSI**



**Disusun Oleh :**

**Kevin Bellito Pasaribu**

**12140060**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**YOGYAKARTA**

**2020**

*Acc ujian  
19/1/21*

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI**  
**SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Kevin Bellito Ruud Pasaribu  
NIM : 12140060  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi/Tesis/Disertasi (tulis salah satu)

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG”**

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 01 Juli 2021

Yang menyatakan



(Kevin Bellito Ruud Pasaribu)  
NIM.12140060

**HALAMAN PENGAJUAN**

**SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

**KEVIN BELLITO PASARIBU**

12140060

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG  
(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2014-2019)”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**KEVIN BELLITO PASARIBU**

**12140060**

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana  
Akuntansi pada tanggal 29 Januari 2021

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Retno Ika Sundari, SE., M.Si.  
(Ketua Tim Penguji)

2. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM., Ak., CA.  
(Dosen Penguji)

3. Dra. Putriana Kristanti, M.M., Ak., CA.  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 10 Februari 2021

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA, CMA, CPA.

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: **Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019)** yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Krsiten Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 19 Januari 2021



Kevin Bellito. P

(12140060)

## HALAMAN MOTTO

“Sebab Tuhan, Dia sendiri akan berjalan di depanmu, Dia sendiri akan menyertai engkau, Dia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau.

Janganlah takut dan janganlah patah hati”

( Ulangan 31 : 8 )

“Kamu tidak dapat menolak basag saat berenang, demikian juga saat berjuang, kamu juga tidak dapat menolak kegagalan.”

“Ikuti Alurnya dan nikmati Prosesnya, Tuhan tau kapan kamu harus wisuda.”

©UKDWN

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala berkat dan pemyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik walaupun banyak terjadi kendala.
2. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt, CA selaku dosen pembimbing yang dapat meluangkan waktu, memberikan bimbingan, motivasi, dan semangat kepada penulis sehingga skripai ini bisa dapat terselesaikan dengan baik tetap waktu.
3. Untuk orangtuaku satu-satunya yang tercinta Rosdiana Nurcahya Rajagukguk yang senantiasa memberikan dukungan penuh dan nasihat bagi penulis selama menjalani perkuliahan dan selalu menjadi motivasi penulis dalam mengerjakan skripsi.
4. Kakak dan Adik terkasih, Yossafat Lukman Pasaribu dan Steffy Madelena Pasaribu yang telah memberikan doa, memberikan semangat, dan membantu penulis selama proses penyelesaian skripsi.
5. Ingrid Ayu Magdalena yang selalu sabar dan tak pernah lelah memberikan dukungan serta hal-hal positif selama menjalani perkuliahan dan pengerjaan skripsi sampai selesai.
6. Terimakasih kepada saudara Donny Andira Sihombing, Andrew Siregar, Mega, Dyas, Rika, Erick, Jourdan, Asimah, Yonas yang telah memotivasi dan memberikan semangat selama mengerjakan skripsi sampai selesai.

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas perlindungan dan penyertaan-Nya yang tak henti-hentinya dalam memberikan kemudahan dan kelancaran kepada penulis sehingga dapat menulis skripsi ini dengan judul: Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019 dapat diselesaikan tepat waktu.

Skripsi ini penulis ajukan untuk memenuhi dan melengkapi salah satu syarat dalam menempuh ujian sarjana S1 Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana. Penulis menyadari masih ada kekurangan penelitian ini karena beberapa faktor baik faktor internal atau eksternal. Akhir kata, penulis menyampaikan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, semoga Tuhan Yang Maha Esa menyertai kita senantiasa.

Yogyakarta, 19 Januari 2021

Kevin Bellito Pasaribu



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	i
HALAMAN PENGESAHAN .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN MOTTO .....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
ABSTRAK .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	3
1.3. Tujuan Penelitian .....	3
1.4. Manfaat Penelitian .....	4
1.5. Batasan Penelitian.....	4
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	5
2.1. Landasan Teori .....	5
2.1.1. Teori Struktur Modal.....	5
2.1.2. Kebijakan Hutang .....	6
2.1.3. Pertumbuhan Perusahaan.....	7
2.1.4. Profitabilitas.....	8
2.2. Penelitian Terdahulu .....	9
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	11
2.3.1. Hubungan Pertumbuhan Perusahaan ( <i>Growth</i> ) dengan Kebijakan Hutang....	11
2.3.2. Hubungan Profitabilitas dengan Kebijakan Hutang .....	12
2.3.3. Kerangka Pemikiran.....	13
BAB III METODE PENELITIAN .....	14
3.1 Data.....	14
3.1.1 Data dan Sumber Data.....	14
3.1.2 Populasi dan Sampel .....	14
3.2. Definisi Variabel dan Pengukuran .....	15

3.2.1.	Variabel Dependen (Y) .....	15
3.2.2	Variabel Independen (X) .....	15
3.3.	Desain Penelitian .....	16
3.4.	Model Statistik dan Uji Hipotesis .....	17
3.4.1.	Analisis Data.....	17
3.4.2.	Pemilihan Model Regresi .....	18
3.4.3.	Uji Parsial (Uji t).....	19
3.4.4.	Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ).....	20
3.4.5.	Uji Simultan (Uji F) .....	21
3.4.6.	Uji Asumsi Klasik .....	21
3.4.7	Analisis Regresi .....	23
3.4.8	Uji Hipotesis .....	24
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>25</b>
4.1.	Statistik Deskriptif .....	25
4.2	Estimasi Model Regresi Data Panel.....	27
4.3	Pemilihan Model Regresi .....	30
4.4	Uji Parsial (Uji t) .....	32
4.5	Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ) .....	33
4.6	Uji Simultan (Uji F).....	33
4.7	Uji Asumsi Klasik.....	34
4.8	Analisis Regresi.....	37
4.9	Pembahasan.....	38
4.9.1	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang .....	38
4.9.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang .....	39
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>42</b>
5.1	Kesimpulan .....	42
5.2	Keterbatasan .....	42
5.3	Saran .....	42
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	.....	<b>44</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN</b>	.....	<b>68</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	10
Tabel 4.1 Perhitungan Jumlah Sampel.....	26
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif.....	27
Tabel 4.3 Model <i>Common Effect</i> .....	29
Tabel 4.4 Model <i>Fixed Effect</i> .....	30
Tabel 4.5 Model <i>Random Effect</i> .....	31
Tabel 4.6 Uji Chow.....	32
Tabel 4.7 Uji Hausman.....	32
Tabel 4.8 Uji t.....	33
Tabel 4.9 Uji R <sup>2</sup> .....	34
Tabel 4.10 Uji F.....	35
Tabel 4.11 Uji Multikolinearitas.....	37
Tabel 4.12 Uji Heteroskedastisitas.....	37
Tabel 4.13 Uji Autokorelasi.....	38
Tabel 4.14 Analisis Regresi Data Panel.....	38
Tabel 4.15 Hasil uji hipotesis.....	39

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian .....	14
Gambar 3.1 Desain Penelitian .....	17
Gambar 4.1 Uji Normalitas .....	36

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan .....	46
Lampiran 2. Statistik Deskriptif .....	51
Lampiran 3. Common Effect Model (OLS) .....	51
Lampiran 4. Fixed Effect Model .....	52
Lampiran 5. Random Effect Model .....	53
Lampiran 6. Hasil Uji Chow .....	53
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman .....	54
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas (Jarque-Berra) .....	54
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas .....	54
Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi .....	54
Lampiran 11. Data Rasio Keuangan Perusahaan .....	55
Lampiran 12. Kartu Konsultasi Skripsi .....	56
Lampiran 13. Halaman Persetujuan Skripsi .....	57
Lampiran 14. Halaman Revisi Skripsi .....	58

**PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN  
PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

**KEVIN BELLITO PASARIBU**

**12140060**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [Guettakevin25@gmail.com](mailto:Guettakevin25@gmail.com)

**ABSTRAK**

Kebijakan hutang merupakan kebijakan yang penting bagi perusahaan dalam mengelola hutang. Hutang adalah salah satu sumber pendanaan eksternal yang cukup efisien agar perusahaan tepat sasaran dalam mendanai kegiatan operasionalnya. Perusahaan yang sedang berkembang membutuhkan modal yang besar, modal tersebut dapat diperoleh dari hutang atau modal sendiri. Kebijakan hutang dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor yang terjadi dalam suatu perusahaan, diantaranya pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas. Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. Untuk menilai apakah kinerja dan kondisi keuangan perusahaan baik, dapat dilakukan dengan menganalisis pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas. Populasi penelitian ini meliputi semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2019. Jumlah sampel yang diambil adalah 110 perusahaan. Selama 6 (enam) tahun terdapat 660 data observasi. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Analisis menggunakan regresi data panel yang dibantu dengan program *Eviews 9.0*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang, sedangkan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang.

Kata kunci: Pertumbuhan perusahaan, Profitabilitas dan Kebijakan hutang

**THE EFFECT OF GROWTH AND PROFITABILITY ON DEBT POLICIES IN  
MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON BEI**

**Kevin Bellito Pasaribu**

**12140060**

*Accounting Studies Program Faculty of Business*

*Duta Wacana Christian University*

Email: [Guettakevin25@gmail.com](mailto:Guettakevin25@gmail.com)

**ABSTRACT**

*Debt policy is an important for companies in managing debt. Debt is one of the efficient sources of external funding so the company is right on target in funding its operational activities. Companies that are developing require large capital, this capital can be obtained from debt or equity. Debt policy can be influenced by various factors that occur within a company, that is growth and profitability. The purpose of this study is to examine the effect of Growth and Profitability on Debt Policy. To assess whether the company's performance and financial condition is good, it can be done by analyzing the company's growth and profitability. This research population includes all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2014-2019 period. The number of samples taken was 110 companies. There are 660 observational data for 6 (six) years. The sampling method in this study uses purposive sampling. Analysis uses panel data regression assisted with the program Eviews 9.0. The results of this study indicate that growth has a positive effect on debt policy, and profitability has a negative effect on debt policy.*

*Keywords: Growth, Profitability and Debt Policy*

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Berdirinya sebuah perusahaan pasti memiliki tujuan yang jelas. Umumnya perusahaan mempunyai tujuan untuk mencapai keuntungan maksimal atau laba yang sebesar-besarnya, dengan memperoleh laba yang maksimal, maka perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya dan dapat terus berkembang. Perusahaan juga memberikan produk yang terbaik bagi para konsumennya. Untuk dapat bersaing perusahaan harus mempunyai keunggulan produk dari pesaingnya. Hal ini mendorong perusahaan menggunakan teknologi yang lebih modern dan membuat inovasi produknya. Strategi seperti ini akan membutuhkan banyak dana, sehingga manajer harus menentukan sumber pendanaan yang tepat.

Sumber pendanaan atau kebijakan hutang merupakan tindakan manajemen perusahaan untuk mendanai operasional perusahaan dengan menggunakan modal dari sumber internal maupun eksternal. Sumber pendanaan atau kebijakan hutang internal didapat dari dalam perusahaan seperti modal sendiri dan laba ditahan sedangkan sumber pendanaan eksternal merupakan dana yang diperoleh dari pihak diluar perusahaan seperti bank. Dengan menentukan sumber pendanaan yang tepat dapat memperkecil biaya yang dikeluarkan dan menghindari kerugian. Beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang antara lain pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas.



Suatu perusahaan yang sedang berada pada pertumbuhan akan membutuhkan dana yang besar, sehingga cenderung akan menekan sebagian besar pendapatannya. Pertumbuhan perusahaan menunjukkan pertumbuhan total aset dimana pertumbuhan aset masa lalu akan menggambarkan profitabilitas dimasa yang akan datang seiring dengan pertumbuhan perusahaan. *Growth* menunjukkan perubahan (penurunan atau peningkatan) total aktiva yang dimiliki perusahaan. Tingkat pertumbuhan yang semakin cepat menandakan perusahaan akan melakukan ekspansi. Hal ini menyebabkan timbulnya kebutuhan dana yang besar. Untuk itu, perusahaan menggunakan berbagai cara untuk memenuhi kebutuhan dana tersebut dengan menggunakan hutang. Sesuai penelitian yang dilakukan oleh Rina dan Abrar (2016) yang menyatakan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh positif dengan kebijakan hutang perusahaan.

Profitabilitas merupakan faktor yang dipertimbangkan dalam menentukan struktur modal perusahaan. Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi cenderung menggunakan hutang yang relatif kecil karena laba ditahan yang tinggi sudah memadai untuk membiayai sebagian besar kebutuhan pendanaan, apabila kebutuhan dana belum mencukupi, perusahaan dapat menggunakan hutang sebagai salah satu alternatif pendanaan eksternal. Indikator yang digunakan untuk mengukur profitabilitas menurut (Brigham dan Houston, 2011: 146-149) yaitu margin laba atas penjualan, pengembalian atas aktiva (ROA), *Basic Earning Power* (BEP) dan Pengembalian atas ekuitas (ROE). Proksi profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *return on equity* (ROE). Hal ini didukung

penelitian yang dilakukan oleh Sri Wahyuni dkk. (2016) yang menyatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan hutang.

Dengan adanya hal tersebut dan berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu, maka penulis terdorong untuk melakukan penelitian tentang faktor-faktor yang dapat mempengaruhi perusahaan dalam menentukan kebijakan hutang. Mengingat keputusan pendanaan merupakan suatu keputusan penting yang secara langsung akan menentukan perusahaan untuk dapat terus berkembang. Penelitian ini menggunakan sampel pada perusahaan sektor industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Maka penulis tertarik untuk melakukan sebuah penelitian dengan judul “PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2019)”.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dapat dituliskan perumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Apakah pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan hutang?
- b. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan hutang?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Menguji pengaruh pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang.
2. Menguji pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang.

#### 1.4. Manfaat Penelitian

Manfaat dalam penelitian ini sebagai berikut:

a. Bagi perusahaan

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil kebijakan perusahaan sektor manufaktur khususnya yang berkaitan dengan pengambilan keputusan pendanaan yaitu hutang perusahaan.

b. Bagi investor dan calon investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan referensi dalam mempertimbangkan keputusan investasi di perusahaan sektor manufaktur

#### 1.5. Batasan Penelitian

Adapun batasan dalam penelitian ini adalah:

- a. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari *Growth* dan *return on equity*.
- b. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 6 tahun.
- c. Data yang digunakan berupa laporan keuangan yang telah di audit dari tahun 2014-2019.

## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

- a. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang.
- b. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang.

#### **5.2 Keterbatasan**

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan penelitian diantaranya adalah sebagai berikut:

- a. Pada penelitian ini dalam uji asumsi klasik tidak dilakukan penyembuhan data, oleh karena itu untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat dilakukan penyembuhan data pada setiap uji asumsi klasik agar diperoleh hasil yang akurat.
- b. Pada variabel profitabilitas untuk penelitian selanjutnya bisa menggunakan proksi ROA, dikarenakan pada penelitian ini ROE pasti akan menunjukkan arah yang terbalik pada kebijakan hutang.

#### **5.3 Saran**

Berdasarkan hasil penelitian, maka penulis ingin memberikan saran maupun masukan sebagai berikut:

- a. Karena pada penelitian ini ROE dan kebijakan hutang hasilnya negatif, mungkin untuk peneliti selanjutnya sebaiknya pada variabel profitabilitas bisa menggunakan ROA.
- b. Penelitian ini menggunakan tahun pengamatan yang terbatas yaitu selama 6 tahun, bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah periode pengamatan agar dapat memperoleh hasil yang lebih akurat.

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Arifati Rina, Abrar Oemar (2016). Pengaruh Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Lama Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010 – 2014. *Journal of Accounting*, Vol 2 No.2.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Sebelas Buku Dua. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23. Edisi 8*. Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika, Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M, dan Abdul Halim (2012). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Irawan arif, Rina arifati dan Abrar oemar (2016). Pengaruh Aset Berwujud, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Lama Perusahaan Dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2010-2014. *Journal of Accounting*. Vol 2 no 2.
- Jogiyanto, Hartono (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi lima*, Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama, Cetakan keenam. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers: Jakarta.
- Margaretha, Farah (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Dian Rakyat.
- Nurjanah ikeu dan dendi purnama (2020). Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan Struktur Aset Dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal revenue. Jurnal akuntansi vol. 01 no.02*.

- Prabowo Yulianto Ricky, Dien Noviany R, Abdulloh Mubarok (2019). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI Tahun 2015-2018. *Jurnal Perpajakan, Manajemen, dan Akuntansi Vol. 11 No.2*.
- Sari Novita Dita, Prasetiono (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013). *Diponegoro Journal of Management Vol 4, No.2*.
- Sartono, Agus (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Cetakan keempat edisi empat. BPFE – Yogyakarta.
- Wahyudi, T S (2016). *Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan Eviews*, Edisi Pertama, Jakarta: Rajawali Pers.
- Wahyuni sri, muhamad ahyurudun dan Mizan asnawi (2016). Pengaruh Struktur, Aset Profitabilitas, Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal akuntansi vol 1*.
- Wahyuni Sri, Muhammad Ahyaruddin, dan Mizan Asnawi (2016). Pengaruh Struktur Aset, Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Tarif Pajak terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 – 2014). *Celscitech-UMRI, Vol 1*.
- Widarjono, A (2007). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia FE UII.
- Widarjono, A (2016). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan E-views*, Edisi Keempat, cetakan ke-2, Yogyakarta: UUP STIM YKPN.
- Winarno, Wing Wahyu (2015). “*Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*”. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.