

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2010 – 2018**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen
Universitas Pendidikan Indonesia



oleh

Tifani Melati Sukma

1502151

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG
2019**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP
KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI
PERIODE 2010 – 2018**

Oleh

Tifani Melati Sukma
1502151

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

© Tifani Melati Sukma 2019

Universitas Pendidikan Indonesia

Agustus 2019

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “**Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2010 – 2018**” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Agustus 2019
Yang membuat pernyataan,

Tifani Melati Sukma
NIM. 1502151

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**"Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada
Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BFT
Periode 2010-2018"**

**Tifani Melati Sukma
1502151**

Skrripsi ini telah disetujui dan disahkan oleh

Dosen Pembimbing I



Dr. Maya Sari, S.E., M.M.
NIP. 19710705 200201 2 001

Dosen Pembimbing II



Netti Siska Nurhavati, S.E., M.M.
NIP. 19791009 200501 2 002

Ketua Program Studi



Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M.
NIP. 19761011 200501 2 002

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2019

ABSTRAK

Tifani Melati Sukma, 1502151. Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2018. Dibawah bimbingan Dr. Mayasari, S.E., M.M. dan Netti Siska Nurhayati, SE., MM.

Penelitian ini dilatar belakangi oleh meningkatnya hutang perusahaan yang terjadi pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran Profitabilitas dengan alat ukur indikatornya yaitu *Return On Equity* (ROE), gambaran Likuiditas dengan alat ukur indikatornya yaitu *Current Ratio* (CR) dan gambaran Kebijakan Hutang dengan alat ukur indikatornya yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER). Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui seberapa besar Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pada Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2018. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif dan verifikatif dengan menggunakan pengujian hipotesis. Alat analisis yang digunakan meliputi analisis regresi data panel, uji keberartian regresi, dan uji keberartian koefisien regresi. Data yang digunakan adalah data sekunder ROE, CR, dan DER pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Periode 2010-2018. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perkembangan ROE mengalami fluktuasi, perkembangan CR mengalami fluktuasi cenderung menurun, dan perkembangan DER mengalami fluktuasi. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif terhadap Kebijakan Hutang dan Likuiditas (CR) berpengaruh positif terhadap Kebijakan Hutang pada Sub Sektor Telekomunikasi.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Hutang, *Return On Equity*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*.

ABSTRACT

Tifani Melati Sukma, 1502151. The Influence of Profitability and Liquidity on Debt Policy in Telecommunications Sub Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2010-2018. Under the guidance of Dr. Mayasari, S.E., M.M. dan Netti Siska Nurhayati, SE., MM.

This research was motivated by an increase in corporate debt that occurred in the Telecommunications Sub Sector Company. This study aims to describe the profitability with its indicator measuring tools, Return On Equity (ROE), Liquidity overview with its indicator measuring Current Ratio (CR) and the description of Debt Policy with its indicator measuring device, namely Debt to Equity Ratio (DER). This study also aims to determine how much the influence of profitability and liquidity on the Company's Debt Policy in the Telecommunications Sub-Sector Registered on the Indonesia Stock Exchange for the 2010-2018 period. The method used in this study is descriptive and verification using hypothesis testing. The analytical tool used includes panel data regression analysis, regression significance test, and regression coefficient significance test. The data used are secondary data ROE, CR, and DER in the Telecommunications Sub-Sector Company Period 2010-2018. The results of this study indicate that the development of ROE has fluctuated, the development of CR has fluctuated tends to decline, and the development of DER has fluctuated. The results of this study also show that the variable Profitability (ROE) has a positive effect on Debt and Liquidity Policy (CR) has a positive effect on Debt Policy in the Telecommunications Sub Sector.

Keywords: Profitability, Liquidity, Debt Policy, Return On Equity, Current Ratio, Debt to Equity Ratio.

KATA PENGANTAR

Dengan rahmat Tuhan Yang Maha Esa, segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas kehadiran-Nya yang telah memberikan segala anugerah-Nya kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul: **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010 – 2018”**. Maksud penyusunan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, mengingat keterbatasan kemampuan, pengalaman, dan pengetahuan penulis baik dalam hal penyajian maupun pengguna bahasa. Namun demikian inilah yang terbaik yang penulis lakukan dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Oleh karena itu semua masukan, kritik, dan saran yang sidatnya membangun sangat penulis harapkan bagi penyempurnaan skripsi ini.

Selama persiapan, penyusunan, sampai dengan penyelesaian skripsi ini penulis banyak mendapatkan bimbingan, bantuan, dan dorongan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini dengan ketulusan hati yang paling mendalam, penulis mengucapkan terimakasih yang begitu besar kepada:

1. Bapa Prof. Dr. Asep. Kadarohman, M.Si. Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapa Prof. Dr. H. Agus Rahayu, M.P. Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M. Ketua Program Studi Manajemen, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
4. Ibu Dr. Mayasari, S.E., M.M Dosen Pembimbing I yang dengan kesabarannya telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan,

pengarahan, masukan serta motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

5. Ibu Netti Siska Nurhayati, SE., MM. Dosen Pembimbing II yang dengan kesabarannya telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, pengarahan, masukan serta motivasi kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
6. Seluruh Dosen Program Studi Manajemen yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama menuntut ilmu di Program Studi Manajemen.
7. Orang tua tercinta Bapak Momo Sudarmono dan Ibu Nina Mariana atas semua kasih sayang, bantuan, dukungan moril dan materil, nasihat serta doa yang telah diberikan kepada penulis selama ini sehingga berhasil mencapai jenjang ini.
8. Nenek Tersayang Iyang Etin serta keluarga besar Iyang yang telah memberikan semangat, motivasi, doa dan dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Kakak tercinta Hera Adam Malik, Kaka Ipar Sela Eka Agustin dan Adik tercinta M. Fahmi yang selalu memberikan doa dan dukungannya. Serta keponakanku M. Alzidan & Alkahfi yang selalu mampu menjadi tempat beristirahat dan melepas penat yang luar biasa.
10. Wildan Akbar Firdaus yang telah menjadi Support System yang selalu memberikan semangat, doa dan dukungan. Serta selalu meluangkan waktu untuk mengarahkan dan menuntun penulis dalam menyelesaikan skripsi dan tempat berbagi keluh dan kesah selama menyusun skripsi ini.
11. Sahabat seperjuangan Wulan Nurfitriani yang telah menemani penulis dari SMA sampai perkuliahan hingga penulis menyelesaikan skripsi, selalu memberikan semangat, doa, dan dukungan berbagai keluh-kesah.
12. Sahabat Family Under The Sun Wulan, Ayu dan Rima yang telah menemani penulis dari awal perkuliahan sampai penulis menyelesaikan

skripsi. Selalu memberikan doa, dukungan serta motivasi. Kalian sangat luar biasa

13. Sahabat seperjuangan Diva, Tiorifah, Rheina, Maghfirah dan Salma yang selalu berjuang bersama untuk menyelesaikan skripsi ini, yang selalu memberikan semangat, dan telah menemani penulis dari masa-masa kuliah sampai skripsi ini selesai.
14. Teman-teman konsentrasi Manajemen Keuangan 2015 terimakasih telah memberikan ilmu-ilmu bermanfaat, membantu dan menyemangati penulis.
15. Seluruh teman-teman Manajemen 2015 yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan pengalaman berharga dan juga ilmu-ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
16. Rekan-rekan KKN Mekarmukti yang telah memberikan pengalaman dan kekeluargaan yang luar biasa
17. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu dalam kesempatan ini, yang telah memberikan bantuan dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis ucapkan terima kasih yang tidak terhingga pada semua pihak yang terlibat, dengan harapan semoga hasil proposal ini dapat bermanfaat bagi semua pihak. Semoga Tuhan dapat membalas perbuatan baik kita. Amin.

Bandung, Agustus 2019

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR GRAFIK	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I	
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	10
1.3 Rumusan Masalah	12
1.4 Tujuan Penelitian.....	12
1.5 Kegunaan penelitian	13
BAB II	
KAJIAN TEORI, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	14
2.1 Kajian Teori	14
2.1.1 Kinerja Keuangan	14
2.1.2 Keputusan Keuangan.....	19
2.1.3 Pecking Order Theory	23
2.1.4 Trade Off Theory	24
2.1.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang.....	25
2.1.6 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Hutang	26
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Kerangka Pemikiran	30
2.4 Paradigma Penelitian	34
2.5 Hipotesis	34
BAB III	
METODE PENELITIAN	36
3.1 Objek dan Subjek Penelitian	36

3.2 Metode dan Desain Penelitian Penelitian	36
3.3 Definisi dan Operasional Variabel	37
3.4 Sumber Data.....	39
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.6 Populasi dan Sampel.....	40
3.7 Rancangan analisis data dan Pengujian Hipotesis.....	42
BAB IV	
HASIL DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Hasil Penelitian	52
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan	52
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian	58
4.1.3 Analisis Hasil Statistika.....	80
4.2 Pembahasan.....	91
BAB V	
KESIMPULAN DAN SARAN.....	98
5.1 Kesimpulan	98
5.2 Saran	99
DAFTAR PUSTAKA.....	101
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Debt to Equity Ratio (DER) sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi pada tahun 2010-2018:	3
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	27
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	38
Tabel 3. 2 Sumber Data.....	40
Tabel 3. 3 Kriteria Pengambilan Sampel.....	41
Tabel 3. 4 Daftar Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Tahun 2010-2018.....	42
Tabel 4. 1 Daftar Nama Perusahaan Yang Masuk Kedalam Objek Penelitian (Perusahaan Yang Konsisten Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010 – 2018)	53
Tabel 4. 2 Profitabilitas (ROE) pada Perusahaan SubSektor Telekomunikasi	59
Tabel 4. 3 Current Ratio (CR) pada Perusahaan SubSektor Telekomunikasi	67
Tabel 4. 4 Debt to Equity Ratio (DER) pada Perusahaan SubSektor Telekomunikasi	74
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif	80
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas.....	82
Tabel 4. 7 Uji Autokorelasi	84
Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow	85
Tabel 4. 9 Hasil Uji Hausman.....	86
Tabel 4. 10 Analisis Regresi Data Panel Model Random Effect	87
Tabel 4. 11 Hasil Uji Keberartian Regresi (Uji F)	88
Tabel 4. 12 Hasil Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t)	89

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Perkembangan Debt to Equity Ratio (DER) Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Tahun 2014-2018.....	4
Grafik 1. 2 Perkembangan Debt to Equity Ratio (DER) Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Tahun 2014-2018.....	5
Grafik 1. 3 Perkembangan Return On Equity (ROE) pada Perusahaan SubSektor Telekomunikasi Periode 2014-2018.....	8
Grafik 1. 4 Perkembangan Current Ratio (CR) pada Perusahaan SubSektor Telekomunikasi Periode 2014-2018	9
Grafik 4. 1 Perkembangan Return On Equity (ROE) pada Perusahaan SubSektor Telekomunikasi Periode 2010-2018)	65
Grafik 4. 2 Perkembangan Current Ratio (CR) pada Perusahaan SubSektor Telekomunikasi Periode 2010-2018	72
Grafik 4. 3 Perkembangan Debt to Equity (DER) pada Perusahaan SubSektor Telekomunikasi Periode 2010-2018.....	80

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 2. 2 Paradigma Penelitian.....	34
Gambar 4. 1 Uji Linieritas.....	82
Gambar 4. 2 Uji Heteroskedastisitas.....	83

DAFTAR PUSTAKA

Buku

Agnes Sawir. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Agus Harjito & Martono. (2008). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA.

Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan. Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.

Clifford F. Thies and Mark S. Klock (1992). *Determinant of Capital Structure*

Fahmi, Irham. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Gujarati, Damodar N. (2006). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta : Erlangga.

Hanafi, Mamduh. (2004). *Manajemen Keuangan*, BPFE, Yogyakarta

Hanafi, Mamduh M dan Abdul Halim. (2016). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Harapap, S. S. (2013). *Analisis Kritis terhadap Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Jumingan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.

Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

_____ (2014). *Analisi Laporan Keuangan* . Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Munawir. (yogyakarta). *analisis laporan keuangan* . 2012: liberty.

Nazir. (2011). *Metodologi Penelitian*. Bogor : Ghalia Indonesia.

Riduwan. (2012). *Statistik*. Bandung: Alfabeta.

- Riyanto, Bambang. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi Keempat*. Yogyakarta: YBPFE UGM.
- Sartono. (2012). *manajemen keuangan teori dan aplikasi*. yogyakarta: BPFE.
- Sekaran, U. (2014). *Metodologi Penelitian Untuk Bisnis Buku 1 Edisi 4*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudana, I Made. (2009). *Manajemen Keuangan :Teori dan Praktek*. Surabaya : Airlangga University.
- Sudjana. (2003). *Teknik Analisis Regresi dan Korelasi*. Bandung: Tarsito.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Supomo, I. &. (2002). *Metode Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: BFEE UGM.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Syahyunan.(2004). *Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali
- Warsono. 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 1. Bayu Media Publishing. Malang
- Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 2001. *Manajemen Keuangan Jilid I*. Edisi ke-9. Jakarta : Binarupa Aksara.
- Yoyo, S. (2017). *Keuangan di Era Otonomi Daerah*. Jakarta: ANDI OFFSET.

Jurnal

- Andryanto, H & Febriand J. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, laba ditahan, struktur kepemilikan, struktur aset terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. *Jurnal Akuntansi*.

- Arfina, W. (2017). Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Growth, Risiko Bisnis dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Kimia dan Dasar yang terdapt di BEI Periode 2011-2015. *JOM Fekon*, Vol.4 No 2.
- Astuti, E. (2014). pengaruh kepemilikan institusional, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang perusahaan indonesia. *Jurnal Akutansi*, Vol.15 No.02.
- Damaryanti, D & Hartini, T. (2013). Pengaruh Profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan, penjualan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang, pada perusahaan sektor Costumer goods di BEI periode 2008-2012. *Jurnal Manajemen*.
- Djabid, W. (2009). Kebijakan Dividen dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(2): 249-259.
- Hol, S., Wijst, N. (2006), The Financing Structure Of Non-Listed Firms. Discussion papers No. 468 Statistics Norway, Research Department.
- Kaunang, C. A. (2013). Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan menggunakan Rasio Profitabilitas dan Economic Value Added pada perusahaan yang tergabung dalam LQ45. *Jurnal EMBA*, 648-657.
- Larasati, E. (2011). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, kepemilikan institusional dan kebijakan dividen terhadap kebijakan hutang. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 16(2).
- Maisal, R. (2015). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Struktur Modal Perusahaan Multi Nasional . *Jurnal Administrasi Bisnis*, 28(2).
- Mardiyati, Umi., Nazir Ahmad., dan Ria Putri. (2012). "Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010". *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*. Vol. 3. No. 1. Hlm. 1-7.
- Mersi, R. (2012). Analisis Kebijakan Hutang. *Jurnal Akuntansi*, 1(2).

- Modigliani, F. dan Miller, H.(1958). The cost of capital, corporate finance and theory of investment, *American Economic Review*, Vol. 48: 261-297.
- Modigliani, F. dan Miller, H. (1963). Corporate income taxes and the cost of capital: a correction, *American Economic Review*, Vol. 53: 443-453.
- Murni Dahlena. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Textile Dan Garment Yang Terapat Di BEI. *Jurnalriset Akuntansi & Bisnis*. Vol 17 No.2
- Myers, S.C. (1984). The capital structure puzzle, *Journal of Finance*, Vol. 39: 572- 592.
- Myers, S.C. dan Majluf, N.S.1984. Corporate financing and investment decisions when firm have information that investor do not have, *Journal of Financial Economic*, Vol. 12: 187-221.
- Nabela, Y. (2012). Pengaruh kepemilikan institusional, kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang pada perusahaan properti dan real estate di BEI. *Jurnal Manajemen*, 01 (01).
- Nurfadillah, M. (2011). Analisis pengaruh Earning Per Share, Debt to Equity Ratio dan Return On Equity terhadap Harga Saham PT UNILEVER INDONESIA Tbk. . *Jurnal Manajemen dan Akutansi*, vol.12 No 1.
- Putra, Dedi & Ramadhani, Lilik. (2017). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan jasa yang listing di BEI tahun 2013-2015. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(01).
- Ramlall, Indranain. (2009). Determinants of Capital Structure Among Non-Quoted Mauritian Firms Under Specificity of Leverage: Looking for a Modified Pecking Order Theory. *International Research Journal of Finance and Economics- Issue 31*. pp. 83-92.
- Rescyana Putri Hutami. (2012). Pengaruh Dividend Per Share, Return On Equity Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Manufaktur

Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2010. *Jurnal Nominal* Vol. 1.

Rizka Putri & Ratih (2009) Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis Akuntansi*, Vol 3 No.11

Santoso, Y. (2016). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, struktur aktiva, likuiditas dan growth opportunity terhadap struktur modal perusahaan. *Jurnal Profita*.

Suci Ramadhani & Andreani (2018) Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Jwem Stie Mikroskil*. Vol 8 No.02

Winda, Arfina. (2017). Pengaruh Tangibility, Profitabilitas, Growth, Risiko Bisnis Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Kimia Dan Dasar Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015. *JOM Fekon*, Vol. 4 No.2

Internet

www.annualreport.com

<https://bisnis.tempo.co/ /read/1188132/buyback-indosat-tanri-abeng-industri-telekomunikasi-kian-lesu>

<https://britama.com/index.php/2016/03/telkom-tlkm-cetak-laba-bersih-rp1549-triliun-tahun-2015/>

<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20160624190125-92-140769/2015-rugi-bakrie-telecom-meroket-jadi-rp864-triliun>

<https://ekbis.sindonews.com/read/562879/33/industri-telekomunikasi-jenuh-1327458483>

<https://economy.okezone.com/read/2019/06/11/278/2065227/bisnis-bakrie-telecom-masih-merugi>

<https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-1605448/laba-telkom-stagnan-rp-1153-triliun-di-2010>

<https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-1605722/parah-fren-rugi-rp-14-triliun>

<https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-3575949/laba-tlkm-naik-jadi-rp-1210-t-sepanjang-semester-i-2017>

<https://www.idnfinancials.com>

www.idx.co.id

<https://www.indotelko.com/news/laba-telkom-tembus-Rp-1836-triliun-di-2012>

<https://inet.detik.com/telecommunication/d-2782517/ini-cara-bakrie-telecom-bayar-utang-rp-113-triliun>

<https://investasi.kontan.co.id/news/duh-rugi-bersih-fren-membengkak-52>

<https://investasi.kontan.co.id/news/walau-merugi-fren-tetap-dapat-utang-rp-1-triliun>

<https://investasi.kontan.co.id/news/rugi-habis-habisan-ekuitas-btel-negatif>

<https://investasi.kontan.co.id/news/beban-usaha-bikin-rugi-fren-membengkak-27-di-2016>

<https://jobtrenurtika.wordpress.com/sejarah-singkat-pt-telekomunikasi-indonesia-tbk>

<https://www.kompasiana.com/psukandar/57354a636423bd4005b572f6/emiten-telekomunikasi-terseok-seok-berjuang-melawan-beban-utang>

<https://market.bisnis.com/read/20190710/192/1122613/bei-cermati-rencana-bisnis-bakrie-telecom-btel>

<https://market.bisnis.com/read/20190430/192/917375/beban-operasional-naik-laba-bersih-tlkm-turun-1857-persen-pada-2018>

<https://megapolitan.kompas.com/read/2014/08/27/14265081/Kinerja.Gemilang.Investor.Buru.Saham.Telkom>

<https://www.merdeka.com/bakrie-telecom/profil/>

<https://money.kompas.com/read/2015/04/05/171700626/Bakrie.Telecom.Makin.Terperuk.Tahun.2014.Catat.Rugi.Rp.2.87.triliun>

<https://pasarmodal.inilah.com/read/detail/1867503/inilah-pemicu-kerugian-btel-hingga-rp35562-m>

<https://www.sahamok.com/>

<https://sains.kompas.com/read/2015/03/09/1053350/Telkom.Raup.Laba.Bersih.Rp.14.64.Triliun>

<http://yes-sejarah.blogspot.com/2017/05/sejarah-dan-profil-perusahaan-pt-xl.html>

<https://www.tribunnews.com/bisnis/2012/03/07/bakrie-telecom-tersengat-beban-utang>

<https://www.xlxiata.co.id/id/perusahaan-kami/tentang-kami>