

No. Daftar FPEB: 215/UN40.A7.D1/PI/2020

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2013-2018**

SKRIPSI

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



Oleh:

Vanisa Rahma Suci

1500902

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2020**

Vanisa Rahma Suci, 2020

*PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2013-2018*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2013-2018**

**Oleh :
Vanisa Rahma Suci
1500902**

Skripsi ini Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Vanisa Rahma Suci 2020
Universitas Pendidikan Indonesia
Juli 2020

Hak Cipta dilindungi Undang-undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengancetakan
ulang, difoto copy, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

Vanisa Rahma Suci, 2020

*PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2013-2018*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI


**PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG DI PERUSAHAAN SUBSEKTOR MINYAK
DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE
2013-2018**

Vanisa Rahma Suci

1500902

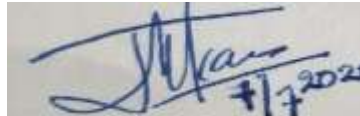
Skripsi ini telah disetujui dan disahkan oleh:

Dosen Pembimbing I



Dr. Ikaputera Waspada, MM
NIP.196104201987031002

Dosen Pembimbing II



Netti Siska Nurhayati, SE., MM
NIP.197910092005012002

Ketua Program Studi Manajemen



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

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2020

Vanisa Rahma Suci, 2020

*PENGARUH PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2013-2018*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

ABSTRAK

Vanisa Rahma Suci, 1500902. Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Subsektor Minyak dan Gas Bumi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018. Dibawah bimbingan Dr. Ikaputera Waspada, M.M. dan Netti Siska Nurhayati, S.E., M.M.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh meningkatnya hutang serta rendahnya tingkat modal perusahaan (defisiensi modal) jika dibandingkan dengan hutang perusahaan yang terjadi pada perusahaan subsektor minyak dan gas bumi. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui gambaran profitabilitas dengan alat ukur indikatornya yaitu *return on asset* (ROA), gambaran pertumbuhan perusahaan dengan alat ukur indikatornya yaitu *growth ratio* dan gambaran kebijakan hutang dengan alat ukur indikatornya yaitu *debt to equity ratio* (DER). Penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui berpengaruh atau tidaknya profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan hutang pada perusahaan subsektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2018.

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 ROA, *growth ratio* dan DER pada perusahaan subsektor minyak dan gas bumi periode 2013-2018. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perkembangan ROA mengalami fluktuasi yang cenderung menurun, perkembangan *growth ratio* mengalami fluktuasi yang cenderung meningkat, dan perkembangan DER mengalami fluktuasi yang cenderung menurun.

Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (ROA) berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang dan pertumbuhan perusahaan (*growth ratio*) tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang pada perusahaan subsektor minyak dan gas bumi.

Kata Kunci: profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, kebijakan hutang, *return on asset*, *growth ratio*, *debt to equity ratio*.

ABSTRACT

Vanisa Rahma Suci, 1500902. The Influence of Profitability and Company Growth on the Debt Policy of the Crude Petroleum and Natural Gas Production Subsector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2013-2018. Under the guidance of Dr. Ikaputera Waspada, M.M. dan Netti Siska Nurhayati, S.E., M.M.

This research was motivated by an increase in debt as well as low levels of corporate capital (capital deficiency) when compared with corporate debts that occur in the crude petroleum and natural gas production subsector company. This research aims to describe the profitability with its indicator measuring tools Return On Asset (ROA), to describe the company growth with its indicator measuring tools Growth Ratio and to describe the debt policy with its indicator measuring tools Debt to Equity Ratio (DER). This study also aims to determine the effect of profitability and company growth on debt policies on crude petroleum and natural gas production subsector company listed on the Indonesia Stock exchange period of 2013-2018.

The methods used in this study were descriptive and verification using hypothesis testing. The analysis tools used include panel data regression analysis, regression significance test, and regression coefficient significance test. The data used are the secondary data of ROA, growth ratio and DER in the crude petroleum and natural gas production subsector company of 2013-2018 period. The results of this study showed that the development of ROA is experiencing fluctuations that tend to decreased, the development of growth ratio is experiencing fluctuations that tend to increased, and the development of DER is experiencing fluctuations that tend to decreased.

The results of this study also show that the variable profitability (ROE) has a positive effect on debt policy and the variable company growth (Growth Ratio) has no effect on the debt policy in crude petroleum and natural gas production subsector company.

Keywords: profitability, company growth, debt policy, return on asset, growth ratio, debt to equity ratio.

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI.....	i
ABSTRAK.....	ii
ABSTRACT	iii
KATA PENGANTAR.....	Error! Bookmark not defined.
UCAPAN TERIMA KASIH	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR.....	Error! Bookmark not defined.
BAB I.....	Error! Bookmark not defined.
PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1. Latar Belakang Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.2. Identifikasi Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.3. Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.4. Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
1.5. Manfaat Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II.....	Error! Bookmark not defined.
LANDASAN TEORI.....	Error! Bookmark not defined.
2.1. Kajian Teori.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.1. Manajemen Keuangan.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.2. Kinerja Keuangan.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.3. Profitabilitas.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.4. Pertumbuhan Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
2.1.5. Keputusan Pendanaan	Error! Bookmark not defined.
2.1.6. Kebijakan Hutang.....	Error! Bookmark not defined.
2.1.7. Faktor – Faktor yang yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang... Error!	Error!
Bookmark not defined.	

2.2.	Teori Penghubung	Error! Bookmark not defined.
2.2.1.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
2.2.2.	Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
2.3.	Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
2.4.	Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
2.5.	Paradigma Penelitian	Error! Bookmark not defined.
2.6.	Hipotesis.....	Error! Bookmark not defined.
BAB III.....		Error! Bookmark not defined.
METODE PENELITIAN		Error! Bookmark not defined.
3.1.	Objek dan Subjek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.2.	Metode Penelitian dan Desain Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2.1.	Metode penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.2.2.	Desain Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.	Operasional Variabel.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.	Jenis, Sumber, dan Teknik Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
3.4.1.	Jenis dan Sumber Data	Error! Bookmark not defined.
3.4.2.	Teknik Pengumpulan data.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.	Populasi dan Sampel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.5.1.	Populasi	Error! Bookmark not defined.
3.5.2.	Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.6.	Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
3.6.1.	Rancangan Analisis.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.2.	Analisis Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.3.	Analisis Statistik.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.4.	Analisis Regresi Linier Multiple.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.5.	Analisis Regresi Panel	Error! Bookmark not defined.
3.6.6.	Penentuan Model Estimasi.....	Error! Bookmark not defined.
3.6.7.	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.

3.6.8. Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB IV	Error! Bookmark not defined.
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
4.1 Hasil Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.1.1 Gambaran Umum Subsektor Minyak dan Gas Bumi	Error! Bookmark not defined.
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.1.3 Analisis Hasil Statistik	Error! Bookmark not defined.
4.1.4 Analisis Regresi Data Panel	Error! Bookmark not defined.
4.1.5 Uji Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.2 Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
4.2.1 Gambaran Profitabilitas Perusahaan Subsektor Minyak dan Gas Bumi	Error! Bookmark not defined.
4.2.2 Gambaran Pertumbuhan Perusahaan Subsektor Minyak dan Gas Bumi	Error! Bookmark not defined.
4.2.3 Gambaran Hutang pada Perusahaan Subsektor Minyak dan Gas bumi	Error! Bookmark not defined.
4.2.4 Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang	Error! Bookmark not defined.
BAB V	Error! Bookmark not defined.
KESIMPULAN DAN SARAN	Error! Bookmark not defined.
5.1 Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
5.2 Saran	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	7
LAMPIRAN I	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN II	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN III	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN IV	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR PUSTAKA

- Ade. (2015). Pengaruh *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan, Deviden, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013. *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan* Vol 4, No. 1.
- Agus Sartono, 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF-YOGYAKARTA.
- Agustina Melani. (2013, November 11). Saham Perdana Karya Perkasa Dihentikan Sementara. Diakses dari: <https://www.liputan6.com/bisnis/read/742699/saham-perdana-karya-perkasa-dihentikan-mentara>
- Ahmed, H. J., & Hisham, N. (2009). Revisiting Capital Structure Theory: A Test of Pecking Order and Static Order Trade-Off Model krom Malaysian Capital Market. *International Research Journal of Finance and Economics*.
- Alkhatib, Khalid. (2012). The Determinants of Leverage of Listed Companies. *International Journal of Business and Social Science* Vol. 3 No. 24 Special Issue-December 2012.
- Amailia Putri Hasniawati. (2013, Oktober 2). Benakat Petroleum Resmi Berganti Indentitas. Diakses dari: <https://investasi.kontan.co.id/news/benakat-petroleum-resmi-berganti-identitas>
- Ancha22. (2016, Januari 4). Elnusa raup Pertumbuhan Laba Bersih 73 Persen. Diakses dari: <https://www.elnusa.co.id/idn/elnusa-raup-pertumbuhan-laba-bersih-73-persen/>
- Arif, dkk. (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. *Jurnal Of Accounting* Volume 2.

- Arikunto, S. (2006). *Metode Penelitian Kualitatif*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Astuti, A. M. (2010). *Fixed Effect Model pada Regresi Data Panel*.
- Avanty Nurdiana. (2014, Februari 24). Batal Right Issue PKPK Gagal Beli RITS. Diakses dari: <https://investasi.kontan.co.id/news/batal-rights-issue-pkpk-gagal-beli-rits>
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data*. Chicester: John Wiley and Son Ltd.
- Bambang Riyanto. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta : BPFPE
- Bambang Riyanto. 1995. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFPE-Yogyakarta.
- Bambang Sudyatno, Asih Fatmawati (2013), Pengaruh Resiko Kredit dan Efisiensi Operasional terhadap Kinerja Bank (Studi Empirik pada Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, E, *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* ISSN, 2302-8556.
- Bisnis.com. (2018, September 27). Restrukturisasi Utang, Ini Strategi Energi Mega Persada (ENRG). Diakses dari: [https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Restrukturisasi_Utang__Ini_Strategi_Energi_Mega_Persada_\(ENRG\)_&news_id=343729&group_news=RESEARCHNEWS&news_date=&taging_subtype=STOCK&name=&search=&q=&halaman=](https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Restrukturisasi_Utang__Ini_Strategi_Energi_Mega_Persada_(ENRG)_&news_id=343729&group_news=RESEARCHNEWS&news_date=&taging_subtype=STOCK&name=&search=&q=&halaman=)
- Brealey, Myers, dan Marcus. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kelima. Jilid Dua. Penerjemah Bob Sabran MM. Jakarta: Penerbit Erlangga
- Brigham Eugene F. dan Joel F. Huston (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

- Brigham, E. F. dan L. C. Gapenski. (1996). "Intermediate Financial Management" Fifth Edition, New York: The Dryden press
- Brigham, Eugene F. (1983). "Fundamentals of Financial Management". Third Edition. Holt-Saunders Japan: The Dryden Press.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2009. Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Buku Satu, Edisi Kesepuluh, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugne dan Houston, Joel. (2011). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, F. Eugene dan Joel F. Houston. 2013. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. Laporan Keuangan Tahunan 2013-2018. Diakses dari: <https://www.idx.co.id/>
- Bursajkse.blogspot.com. (2015, Juni 24). PT Surya Esa Perkasa Tbk (ESSA.JK) – Anak Usahanya Telah Tetapkan Kontrak EP Pabrik Amoniak. Diakses dari: <http://bursajkse.blogspot.com/2015/06/pt-surya-esa-perkasa-tbk-essajk-anak.html>
- Darmawan. (2013). *Metode Kuantitatif*. Bandung: Remaja Rosdakaya.
- Destriana, Nicken dan Yeniatie. 2010. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol.12, No. 1.
- Djalal Nachrowi, & Usman, H. (2006). *Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan*. Jakarta: Universitas Indonesia.
- Doni. (2017). Pengaruh *Free Cash Flow*, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Blockholder Ownership, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan

Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. Jurnal Mahasiswa Umrah.

Economy.okezone.com. (2017, Agustus 30). Waduh! Pendapatan Apexindo Turun 67% Di Semester I 2017. Diakses dari: <https://economy.okezone.com/read/2017/08/30/278/1766150/waduh-pendapatan-apexindo-turun-67-di-semester-i-2017>

Elnusa.co.id. (2016, April 26). Kinerja Kuartal Pertama 2016: Laba Bersih Elnusa Melonjak 44%. Diakses dari: <https://www.elnusa.co.id/idn/kinerja-kuartal-pertama-2016-laba-bersih-elnusa-melonjak-44/>

Fauzi, Mohommad Nur dan Suhadak. 2015. Pengaruh Kebijakan Deviden dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Struktur Modal dan Profitabilitas. Jurnal Administrasi Bisnis . Vol 24 no 1.

Ghozali, Imam. 2013. Aplikasi Analisis *Multivariate* dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gujarati. (2006). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.

Harjanti, Tri., Theresia., dan Eduardus, Tandelilin. (2007). Pengaruh Firm Size, Tangible Asset, Growth, Oppurtunity, Profitability dan Business Risk pada Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Indonesia Studi Kasus di BEJ. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Vol.1 No.1.

Harwira, Wanda. (2009). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang : Sebuah Perspektif Teori Agensi. Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Riau.

Helfert, Erich A. (1997). Teknik Analisis Keuangan. Terjemahan: Herman Wibowo. Edisi kedelapan. Jakarta: Penerbit Erlangga.

- Hendria, Reji. 2015. Pengaruh Insider Ownership, Firm Size, Firm Growth, dan Business Risk terhadap Kebijakan Hutang perusahaan Perbankan Go Publik di BEI 2010-2012. *Jom Fekon* Vol.2 No.1 Februari
- Herdiningsih, Pancawati dan Rachmawati Meita Oktaviani. 2012. Determinan Kebijakan Utang (Dalam Agency Theory dan Packing Order Theory). *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*
- Herliansyah, Y. (2012). Modul Seminar: Akuntansi Pertambangan Umum Seminar Akuntansi. Jakarta, Indonesia: Pusat Pengembangan Bahan Ajar, Universitas Mercu Buana.
- Heyman Dries, Deloof Marc, Ooghe Hubert, 2007, *The Financial Structure of Private Held Belgian Firm, Small Bussines Economics*, Springer.
- Hol, S., Wijst, N. (2006), *The Financing Structure Of Non-Listed Firms*. Discussion papers No. 468 Statistics Norway, Research Department.
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga
- Indahningrum, R.P dan Handayani, Ratih. (2009). Pengaruh Kepemilikan manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol.11, No.3.
- Ita Trisnawati.(2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non-Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.*Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.18, No.1.
- J. Erna. (2014, Januari 31). PKPK Berhasil Membukukan Laba Di Kuartal III/2013. Diakses dari: <https://ekbis.sindonews.com/berita/831788/32/pkpk-berhasil-membukukan-laba-di-kuartal-iii2013>

- Jaya, I. G. N. M. dan Sunengsih, N. 2009. Kajian Analisis Regresi dengan Data Panel. Prosiding Seminar Nasional Penelitian. Universitas Negeri Yogyakarta, Yogyakarta.
- Jensen, M. & Meckling, W. (1976). *Theory of The Firm : Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure. Journal of Financial Economic* Vol 3, pp 305-360.
- Kallapur, S. & Trombley, M. A. (2001). The Investment Opportunity Set : Determinants, Consequences and Measurement. *Managerial Finance* Volume 27 Number 3
- Kasmir. (2010). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2012), Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2008. Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya. Edisi Revisi 2008. Jakarta: PT. RAJAGRAFINDO PERSADA.
- Kumar, S., Anjum, B., and Nayyar, S. 2012. Financing Decisions : Studi of Pharmaceutical Companies of India. *International Journal of Marketing, Financial Services & Management Research*.
- Lestari, A., & Setyawan, Y. (2017). Analisis Regresi Data Panel untuk Mengetahui Faktor yang Mempengaruhi Belanja Daerah di Provinsi Jawa Tengah. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi*.
- M. Nurhadi Pratomo (2019, Februari 19). Laba Bersih Elnusa (ELSA) Tumbuh 11,74%. Diakses dari: <https://market.bisnis.com/read/20190219/192/890620/kinerja-2018-laba-bersih-elnusa-elsa-tumbuh-1174>
- Mamduh, M. Hanafi (2004). Manajemen Keuangan Yogyakarta. BPFE.

- Margaretha, Farah dan Ramadhan, Aditya. 2010. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Volume 2 Nomor 12.
- Muhammadinah. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Profitabilitas pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *I-Economic* Vol.3. No 2.
- Munawir, S. (2004). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta : Penerbit Liberty.
- Munawir, S. 2012. Analisis Informasi Keuangan, Liberty, Yogyakarta.
- Munawir. S. 2002. Akuntansi Keuangan dan Manajemen. Edisi Revisi. Penerbit BPF: Yogyakarta.
- Myers, Stewart C., 1977, "Determinants of Corporate Borrowing", *Journal of Financial Economics*, No.5.
- Nabela, Yoandhika. 2012. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, Volume 01
- Nainggolan, Imanuel Parluhutan Mangasi dan Monica Weni Pratiwi. 2017. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan. *Media Ekonomi dan Manajemen*.
- Nuswandari, C. (2013). Determinan Struktur Modal Dalam Perspektif Pecking Order Theory Dan Agency Theory. *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*.
- Pratiwi, Ni Made Dhyana dan I Putu Yadnya, 2017. "Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang" *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 6, No. 1.
- Putri, dkk. (2018). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Retrun On Asset* (ROA) Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada

Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Listed di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Progress Conference* Vol1, No. 1.

Raditya Hanung Prakoswa (2018). Defisit Migas Penyebab Utama Neraca Dagang RI Anjlok Dalam (Online). Di akses melalui: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20180815132237-17-28723/defisit-migas-penyebab-utama-neraca-dagang-ri-anjlok-dalam>

Riki, s. (2014). Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol 16.

Riyanto, B. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.

Riyanto, Bambang. (1997). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.

Riyanto, Bambang. (2004). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.

Rodoni, Ahmad dan Herni Ali. 2014 *Manajemen Keuangan Modern*, Jakarta: Mitra Wacana Media.

Rozeff, M. 1982. "Growth, beta and agency costs as determinants of dividend payout ratios". *Journal of Financial Research*, Vol. 5.

S. Munawir, 1995. *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty, Yogyakarta

Saidi. (2004). Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur Go Public di BEJ Tahun 1997-2002. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol II.

Santika, R. B., & Sudiyatno, B. (2011). Menentukan Struktur Modal Perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*. <https://doi.org/ISSN : 1979-4878>

Saputro, Ryan Condro dan Yuliandhari, Willy Sri. (2015). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang

(Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara yang Tercatat di BEI Tahun 2011-2013). E-Proceeding of Management: Vol.2, No.3

Sep.co.id. (2013, Oktober 31). PT Surya Esa Perkasa Tbk Melaporkan Kenaikan Produksi LPG Sebesar 40% Dengan Kenaikan Laba Bersih Sebesar 12% YoY. Diakses dari : <https://www.sep.co.id/id/pt-surya-esa-perkasa-tbk-melaporkan-kenaikan-produksi-lpg-sebesar-40-dengan-kenaikan-laba-bersih-sebesar-12-yoy/>

Sep.co.id. (2014, Desember 22). PT Surya Esa Perkasa Tbk Menyelesaikan Ekspansi Kilang LPG Bersamaan Dengan Anak Usahanya, PT Panca Amara Utama Dinobatkan Sebagai Asia-Pasific Petrochemical Deal Of The Year. Diakses dari: <https://www.sep.co.id/id/pt-surya-esa-perkasa-tbk-menyelesaikan-ekspansi-kilang-lpg-bersamaan-dengan-anak-usahanya-pt-panca-amara-utama-dinobatkan-sebagai-asia-pacific-petrochemical-deal-of-the-year/>

Sheisarvian, Revi Maretta, dkk, 2015, Pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan dividen dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang, Jurnal Administrasi Bisnis Vol. 22 No.1

Sherin & Tumpal. (2016). Pengaruh Struktur Aset, *Current Ratio*, *Return On Assets*, *Net Profit Margin*, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode Tahun 2011 – 2014).

Sholikhadi, L. M. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga Di Bei. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen

Shyam-Sunder, L. dan S. Myers. 1999. Testing Static Trade-off against Pecking Order Models of Capital Structure. *Journal of Financial Economics*.

- Smith, C. W. & Watts, R. L. (1992). The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies. *Journal of Finance Economics* 32
- Srimindarti, C. 2006. *Balanced Scorecard Sebagai Alternatif untuk Mengukur Kinerja*, STIE Stikubank, Semarang.
- Steven & Lina. (2011). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol 13, No. 3.
- Sudjana. 2003. *Teknik Analisis Regresi dan Korelasi bagi Peneliti*. Bandung : Tarsito
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Surkirno. (2016, November 30). Grup Bakrie: Rugi ENRG Membengkak, Ini Alasannya. Diakses dari: <https://market.bisnis.com/read/20161130/192/607779/grup-bakrie-rugi-enrg-membengkak-ini-alasannya>
- Surya, B. A., & Nasher, T. G. (2011). Analisis Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI , Exchange Rate , Ukuran Perusahaan , Debt To Equity Ratio dan Bond terhadap Yield Obligasi Korporasi di Indonesia
- Surya, Dennys., Rahayuningsih, Deasy Ariyanti. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*

- Sutrisno. 2009. Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi. Ekonisia, Yogyakarta.
- Sutrisno. 2012. Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi. Yogyakarta: EKONISIA.
- Syamsuddin, Lukman. (2007). Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Syamsudin. 2004. Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada
- Tandelilin, Eduardus. 2010. Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi pertama. Yogyakarta : Kanisius
- Taswan. (2003). Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang dan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. Jurnal Bisnis dan Akuntansi.
- Wahidahwati. (2002). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Agency Theory. Jurnal Riset Akuntansi Indonesia Vol. 5 No. 1.
- Warsono. 2003. Manajemen Keuangan Perusahaan. Jilid 1. Bayu Media Publishing. Malang.
- Weston, J. Fred dan Brigham, Eugene F. 2001. Manajemen Keuangan. Jakarta : Erlangga
- Weston, J.F. and Eugene F. Brigham. 1997. Dasar-dasar Manajemen Keuangan (terjemahan). Jilid 2. Edisi kesembilan. Erlangga. Jakarta.
- Yusinthia, P., & Suryandari, E. (2010). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Investasi*.

Yuwono Triatmodjo. (2019, Maret 26). Imbas Anjloknya Harga Minyak, Apexindo Pratama Duta Digugat PKPU. Diakses dari: <https://insight.kontan.co.id/news/imbasm-anjloknya-harga-minyak-apexindo-pratama-duta-digugat-pkpu?>

Zuhro Mb, Fatimatuz. 2016. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*: Volume 5, Nomor 5