

ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG
(Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020)

Draft Skripsi

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh
Gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen
Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh:
Igga Zhandraverina
1800607

PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2022

Lembar Pengesahan Skripsi

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG**
(Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020)

Igga Zhandraverina

1800607

Pembimbing I



Budhi Pamungkas G, S.E., M. Sc.

NIP: 198207072009121005

Pembimbing II



Netti Siska Nurhayati, S.E., M.M

NIP: 197910092005012002

Mengetahui:

Ketua Program Studi



Dr. Heny Hendrayati, S.IP., M.M

NIP: 197610112005012002

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

2022

Lembar Pernyataan Keaslian Skripsi

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi/tesis dengan judul ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN HUTANG (Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020) 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 risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, 17 Agustus 2022

Yang membuat pernyataan



Igga Zhandraverina

NIM. 1800607

ABSTRAK

Igga Zhandraverina (1800607) “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020”

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dan gambaran Profitabilitas dengan alat ukur indikator menggunakan *Return on Assets* (ROA), Likuiditas dengan alat ukur indikator menggunakan *Current Ratio* (CR), Ukuran perusahaan dengan alat ukur indikator *SIZE* dan Kebijakan Hutang dengan alat ukur indikator menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan subsektor logam dan lainnya yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) periode 2015-2020.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah deskriptif dan verifikatif. Data yang digunakan adalah data sekunder dari ROA, CR, SIZE dan DER pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya periode 2015-2020 yang bersumber pada laporan keuangan tahunan perusahaan. Populasi penelitian berjumlah 17 perusahaan pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. Sampel yang diambil berjumlah 17 perusahaan dengan teknik sampel jenuh.

Alat analisis yang digunakan meliputi analisis deskriptif dan analisis regresi data panel. Menggunakan uji keberartian regresi (Uji F) dan uji keberartian koefisien regresi (Uji T) sebagai pengujian hipotesis. Dalam pengolahan data menggunakan Eviews 12.

Berdasarkan hasil uji F pada penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas dan Likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang. Kemudian uji T penelitian ini menyatakan bahwa profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang, sedangkan hasil Likuiditas (CR) dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Kebijakan Hutang pada Subsektor Logam dan Lainnya.

Kata kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Hutang, *Return on Asset*, *Current Ratio*, *SIZE*, *Debt to Equity Ratio*, Teori Pecking Order, Teori *Trade Off*.

ABSTRACT

Igga Zhandraverina (1800607) "The Influence of Profitability, Liquidity and Firm Size on Debt Policy in Metals and Other Sub Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2015-2020".

This study aims to determine the effect and description of Profitability with an indicator measuring instrument using Return on Assets (ROA), Liquidity with an indicator measuring instrument using Current Ratio (CR), Company size using SIZE indicator measuring instrument and Debt Policy with an indicator measuring instrument using Debt to Equity Ratio (DER) for metal and other sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2015-2020 period.

The method used in this research is descriptive and verification. The data used are secondary data from ROA, CR, SIZE and DER in Metal and Other Sub-Sector Companies for the 2015-2020 period which are sourced from the company's annual financial statements. The research population is 17 companies in the Metal and Other Subsector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The sample taken amounted to 17 companies with a saturated sample technique.

The analytical tools used include descriptive analysis and panel data regression analysis. Using regression significance test (F test) and regression coefficient significance test (T test) as hypothesis testing. In data processing using Eviews 12.

Based on the results of the F test in the study, it shows that Profitability and Liquidity have an effect on Debt Policy. Then the T test of this study states that profitability (ROA) has no effect on Debt Policy, while the results of Liquidity (CR) and Company Size have a positive effect on Debt Policy in the Metals and Other Subsectors.

Keywords: Profitability, Liquidity, Firm Size, Debt Policy, Return on Assets, Current Ratio, SIZE, Debt to Equity Ratio, Pecking Order Theory, Trade Off Theory.

Kata Pengantar

Dengan mengucapkan Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, karena berkat rahmat dan hidayah-Nya penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020” ini dapat diselesaikan guna memenuhi salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen 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 penggunaan bahasa. Namun demikian inilah yang terbaik yang dapat penulis lakukan, semoga skripsi ini dapat berguna bagi semua pihak. Oleh karena itu masukan, kritik dan saran yang sifatnya membangun sangat penulis harapkan bagi penyempurnaan skripsi.

Cimahi, Juli 2022

Igga Zhandraverina

NIM. 1800607

Ucapan Terimakasih

Penulis mengucapkan Alhamdulillah dan segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT. Berkta rahmat dan berkah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan lancar semata-mata tidak hana usaha penulis sendiri, melainkan bantuan tulus dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin M.Pd. M.A. Selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia
2. Bapak Prof. Dr. Eeng Ahmad, M.S. Selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis
3. Ibu Dr. Heny Hendrayati, S.IP, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemn yang telah memberikan arahan dan dukungan serta bimbingan selama kegiatan perkuliahan kepada seluruh mahasiswa Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia.
4. Bapak Budhi Pamungkas G, S.E, M.Sc. selaku pembimbing I yang dengan kesabarannya telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan serta dukungan selama penyusunan skripsi ini hingga selesai.
5. Ibu Netti Siska Nurhayati, S.E, M.M. selaku pembimbing II yang dengan kesabarannya telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, arahan serta dukungan selama penyusunan skripsi ini hingga selesai.
6. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen yang telah membimbing dan memberikan ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Teristimewa kepada Ibu Rina Djumiati sebagai ibu dari penulis yang sudah memberikan kasih sayang, cinta, perhatian, motivasi dan nasihat serta doa. Terimakasih sudah membuat saya dapat bangkit dari kesedihan serta kegagalan.

8. Kepada Bapak dan Adik yang sudah memberikan motivasi serta hiburan disaat penulis sedang suntuk.
9. Kepada Achvengers yang selalu memberikan hiburan, dukungan, semangat serta perhatian kepada penulis.
10. Kepada Mbak Ajeng Wulandari yang sudah membantu penulis untuk memulai penulisan skripsi ini.
11. Kepada Shelia Luvita yang membantu penulis saat penulis terhenti kebingungan saat penulisan skripsi.
12. Kepada Park Seonghwa, Ji Changmin, Liu Yang Yang dan Hamada Asahi yang memberikan semangat serta hiburan kepada penulis selama masa penulisan skripsi ini.
13. Kepada Fauzan Noor Qolbi dan Bayu Husna terimakasih sudah menemani penulis selama masa perkuliahan, terimakasih atas hiburan serta dorongan yang diberikan kepada penulis.
14. Kepada Julid Shelia Luvita, Azhyra Rana, Dhea Septiani, Annisa Widya, Annisa Nur dan Ayudia Salsabila terimakasih sudah membuat hari-hari selama perkuliahan semakin berwarna.
15. Kepada Brinka Dhea, Azhyra, Shelia, Farizki, Chandra, Dani, Dimas, Fachrul, Fikry, Isal, Farhan, dan Rafli terimakasih karna kalian sudah mengisi masa-masa perkuliahan.

Akhir kata, dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih sebesar-besarnya dengan harapan skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT membalas kebaikan semua atas doa dan dukungan kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.

Cimahi, Juli 2022

Igga Zhandraverina

Daftar Isi

Lembar Pengesahan Skripsi	i
Lembar Pernyataan Keaslian Skripsi	ii
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
Kata Pengantar.....	v
Ucapan Terimakasih	vi
Daftar Isi.....	viii
Daftar Tabel.....	xi
Daftar Grafik	x
Daftar Gambar	xi
Bab I Pendahuluan	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
1.4.1 Aspek Teoritis	12
1.4.2 Aspek Praktis	13
Bab II Kajian Pustaka	13
2.1 Kajian Pustaka.....	13
2.1.1 Stuktur Modal	13
2.1.2 Hutang	13
2.1.3 Kebijakan Hutang.....	15
2.1.4 Kinerja Keuangan.....	18
2.1.5 Profitabilitas	19
2.1.6 Likuiditas	21
2.1.7 Ukuran Perusahaan.....	21
2.1.8 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang.....	22
2.1.9 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang	23
2.1.10 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.....	24
2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Kerangka Pemikiran	21
2.5 Paradigma Penelitian.....	24

2.6	Hipotesis Penelitian	24
Bab III Metode Penelitian		36
3.1	Subjek dan Objek Penelitian	36
3.1.1	Subjek Penelitian	36
3.1.2	Objek Penelitian	36
3.2	Metode dan Desain Penelitian	37
3.2.1	Metode Penelitian	37
3.2.2	Desain Penelitian	39
3.3	Operasional Variabel	39
3.4	Sumber Data dan Alat Pengumpulan Data	41
3.4.1	Sumber Data	41
3.4.2	Alat Pengumpulan Data	41
3.5	Populasi, Sampel dan Teknik Penarikan Sampel	41
3.5.1	Populasi	41
3.5.2	Sampel	42
3.5.3	Teknik Penarikan Sampel	42
3.6	Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis	43
3.6.1	Rancangan Analisis Data	43
3.6.2	Analisis Deskriptif	44
3.6.3	Analisis Statistik	45
3.6.4	Analisis Regresi Data Panel	47
3.6.5	Uji Hipotesis	49
Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan		53
4.1	Hasil Penelitian	53
4.1.1	Gambaran Umum Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya	53
4.1.2	Deskripsi Variabel Penelitian	58
4.1.3	Analisis Hasil Statistika	78
4.1.4	Pengujian Asumsi Klasik	80
4.1.5	Analisis Regresi Data Panel	82
4.1.6	Uji Hipotesis	88
4.2	Pembahasan Penelitian	92
4.2.1	Gambaran Profitabilitas Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya	92

4.2.2	Gambaran Likuiditas Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya	94
4.2.3	Gambaran Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya.....	95
4.2.4	Gambaran Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya.....	96
4.2.5	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya	97
4.2.6	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya	98
4.2.7	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya	100
4.2.8	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya	102
Bab V Simpulan dan Rekomendasi		104
5.1	Simpulan	104
5.2	Saran	105
Daftar Pustaka		107
Lampiran		112

Daftar Tabel

Tabel 1.1	DER Sektor Industri Dasar dan Kimia 2015-2020.....	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1	Operasional Variabel.....	39
Tabel 3.2	Perusahaan Penelitain.....	42
Tabel 4.1	Profil Perusahaan.....	54
Tabel 4.2	Debt to Equity (DER) Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya Periode 2015-202.....	59
Tabel 4.3	Return on Asset (ROA) Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya Periode 2015-2020.....	64
Tabel 4.4	Current Ratio (CR) Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya Periode 2015-2020.....	69
Tabel 4.5	Firm Size Pada Perusahaan Subsektor Logam dan Lainnya Periode 2015-2020.....	74
Tabel 4.6	Hasil Analisis Deskriptif.....	79
Tabel 4.7	Hasil Uji Linearitas.....	80
Tabel 4.8	Uji Mutlikolineritas.....	81
Tabel 4.9	Hasil Uji Heterokedastisitas.....	81
Tabel 4.10	Hasil Uji Autokorelasi.....	82
Tabel 4.11	Hasil Common Effect Model.....	83
Tabel 4.12	Hasil Fixed Effect Model.....	84
Tabel 4.13	Hasil Random Effect Model.....	85
Tabel 4.14	Hasil Uji Chow.....	86
Tabel 4.15	Hasil Uji Hausman.....	87
Tabel 4.16	Analisis Regresi Data Panel Model Fixed Effect.....	87
Tabel 4.17	Uji Keberartian Regresi (Uji F)	89
Tabel 4.18	Uji Keberartian Koefisiesn Regresi (Uji T)	91
Tabel 4.19	Koefisien Determinasi.....	92

Daftar Grafik

Grafik 1.1	Rata-rata Debt to Equity Ratio Subsektor Logam dan Lainnya.....	4
Grafik 1.2	Rata-rata ROA Subsektor Logam dan Lainnya.....	6
Grafik 1.3	Rata-rata CR Subsektor Logam dan Lainnya.....	8
Grafik 1.4	Rata-rata Firm Size Subsektor Logam dan Lainnya.....	9
Grafik 4.1	Rata-rata Debt to Equity Ratio Subsektor Logam dan Lainnya.....	63
Grafik 4.2	Rata-rata Return on Asset Subsektor Logam dan Lainnya.....	68
Grafik 4.3	Rata-rata Current Ratio Subsektor Logam dan Lainnya.....	73
Grafik 4.4	Rata-rata Firm Size Subsektor Logam dan Lainnya.....	78

Daftar Gambar

Gambar 2.1	Rata-rata Debt to Equity Ratio Subsektor Logam dan Lainnya.....	35
Gambar 2.2	Rata-rata ROA Subsektor Logam dan Lainnya.....	36

Daftar Pustaka

Buku

- Arikunto, S. (2006). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik* (Revisi VI ed.). Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Baker, H. Kent dan Nofsinger, John R. (2011). *Behavioral Finance Investor, Corporations, and Markets*. New Jersey: John Wiley and Sons Inc.
- Brealey, et. al. (2007). *Dasar-dasar Manajemen*. Jakarta: Erlangga.
- Brealey, Richard A., Sterwart C. Mayers dan Franklin Allen. (2017). *Principles of Corporate Finance* (12 ed.). New York: McGraw-Hill Education.
- Brigham & Houston. (1999). *Intermediate Financial Management*. New York: The Dryden Press.
- Brigham, Eugene F, dan Houston Joel F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. And Louis C. Gapenski. (1996). *Intermediate Financial Management*. Florida: The Dryden Press.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan* (Vol. 10). Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadi, H. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan dan Sosial*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*, 160.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, Lawrence J dan Chad J. Zutter. (2015). *Principles of Managerial Finance*. Pearson Education Limited.
- Gujarati, D. (2006). *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga.
- Halim, Mamduh M. Hanafi dan Abdul. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (Ketujuh ed.). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Hanafi, M. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Hanafi, M. M. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (Kelima ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. (2010). *Analisa Kritik atas Laporan Keuangan* (11 ed.). PT. Raja Grafindo Persada.
- Heizer Jay, Render Barry. (2005). *Operations Management*. Jakarta: Salemba Empat.
- Herry, S. M. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PTBumi Aksara.
- Horne, James C. van dan John M. Wachowicz, Jr. (2005). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (Vol. Buku Satu). (D. F. Kwary, Trans.) Jakarta: Salemba Empat.
- Husna, S. E. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan* (Revisi ed.). Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi* (4 ed.). Jakarta: Erlangga.
- Loncan. (2018). *Forgein Institutional Ownership and Corporate Cash Holding: Evidence of Emerging Economies*. *International Review of Financial Analysis*.
- Margaretha, F. (2005). *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan*. Jakarta: Garsindo.
- Mayer, R. C., Davis, J. H. & Schoorman, F. D. (1995). *An Integrative Model of Organizational Trust*. *The Academy of Management Review*.
- Munawir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Keempat, 18.
- Nazir, M. (2003). *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Prastowo, A. (2011). *Metode Penelitian Kualitatif dalam Perspektif Rancangan Penelitian*. Yogyakarta: Ar-Ruzz Media.
- Prihadi, T. (2008). *Deteksi Cepat Kondisi Keuangan : 7 Analisis Rasio Keuangan* (1 ed.). Jakarta: PPM.
- Riyanto, B. (2015). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Sartono, A. (2015). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sudjana. (2003). *Teknik Analisis Regresi dan Korelasi*. Bandung: Tarsito.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suliyanto. (2011). *Ekonometrika Terapan: Teori Dan Aplikasi Dengan SPSS* (1 ed.). Yogyakarta: ANDI Yogyakarta.
- Sundjaja, Inge Barlian. (2003). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Susanto. (2011). *Reputation-Driven Corporate Social Responsibility Pendekatan Strategik Manajemen dalam CSR*. Jakarta: Esensi.
- Umar, H. (2013). *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis*. Jakarta: Rajawali.
- Wijarjono, A. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia FE UII.
- Yusuf, M. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan Penelitian Gabungan*. Jakarta: Prenadamedia Group.

Jurnal

- A. A. Ngr Ag Ditya Yudi Primantara, Made Rusmala Dewi. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak terhadap Struktur Modal. E-Jurnal Manajemen Unud.
- A. A. Ngr Ag Ditya Yudi Primantara, Made Rusmala Dewi. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak terhadap Struktur Modal. E-Jurnal Manajemen Unud.
- Afi Pradhana, Taufeni Taufik dan Lila Anggaini. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang. JOM FEKON.
- Ahmed Sheikh, Nadeem and Wang, Zongjun. (2011). Determinants of Capital Structure: An Empirical study of Firms In Manufacturing Industry (Vol. 37). Pakistan: Managerial Finance.
- Akbari, Salehi F., Bagherpour Vlashani M. A. (2018). The effect of Managerial ability on tax avoidance by Classical and Bayesian Econometrics in Multilevel Models. Iran: International Journal of Emerging Markets.
- Andrianti, Dirvi Surya Abbas, Mohamad Zulman Hakim. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. UM Jember Press.
- Assydik, M. H. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Konturksi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2020.
- Dewi, D. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Unud.
- Djarwanto. (2004). Pokok-Pokok Analisis Laporan Keuangan (Kedua ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Gursida, H. (2017). The Influence of Fundamental and Macroeconomic. Jurnal Terapan Manajemen dan Bisnis.
- Luluk Muhimatul Ifada dan Yunandrianta. (2017). Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. Jurnal Akuntansi dan Auditing.
- Marshella, I. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Aset, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI 2010-2012. Jurnal Akuntansi .
- Murtiningtyas, A. I. (2012). Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. Accounting Analysis Journal.
- Nadeem Ahmed Sheikh and Zongjun Wang. (2011). Determinants of capital structure: An empirical study of firms in manufacturing industry of Pakistan. Journal of Managerial Finance.
- Nuraina, E. (2010). Pengaruh Kepemilikan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan.
- Nuraina, E. (2013). Pengaruh kepemilikan institusional dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan hutang dan nilai perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI).

- Ozkan, A. (2001). Determinants of Capital Structure and Adjustment to Long Run Target : Evidence from UK Company Panel Data. *Journal of Business Finance & Accounting*.
- Purwasih, Dewi dkk. (2014). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Asset Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Ilmu Ekonomi*.
- Putri, B. R. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur 2016-2019.
- Rambe, M. F. (2013). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*.
- Sansoethan, Dithya Kusuma dan Suryono Bambang. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman . *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Siti Fatimatul Zuhria dan Ikhsan Budi Riharjo. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5.
- Suryono dan Sansoethan. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan dan Minuman. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Susanti, F. (2014). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Deviden, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang.
- Sutapa, Hendri Setiawan, Heri Laksito. (2008). Pengujian Pecking Order Theory Pada Emiten Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan* .
- Syadeli, M. (2013). Struktur Kepemilikan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang.
- Tifani. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2018.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN Yogyakarta.

Website

Indonesia, R. (2022). Kementrian Perindustrian Republik Indonesia. Retrieved 4 4, 2022, from Pertumbuhan Industri Pengolahan Non-Migas Menurut Subsektor 2021: <https://kemenperin.go.id/>

Susanto, B. (2021, Desember). Industri Baja di Dalam Negeri Terus [Halaman Web]. Diakses dari <https://www.tubasmedia.com/industri-besi-baja-di-dalam-negeri-terus-menggeliat/>.