

## **BAB V PENUTUP**

### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari arus kas bebas, *non-debt tax shield*, struktur aset, risiko bisnis dan set peluang investasi terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2019. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sejumlah 193 perusahaan. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 299 data yang di dapat dari 82 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama lima tahun (2015-2019) menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berasal dari laporan keuangan dan tahunan perusahaan di *Indonesian Stock Exchange (IDX)* serta *website* perusahaan. Pengujian data yang dilakukan adalah menggunakan alat uji SPSS versi 24 dengan menggunakan analisis data yang berupa analisis deskriptif, uji asumsi klasik dan uji regresi linier berganda.

Hasil analisis data penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Variabel arus kas bebas berpengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019. Perusahaan yang memiliki arus kas bebas yang tinggi cenderung meningkatkan utang perusahaan untuk mengatasi konflik keagenan yang akan terjadi apabila perusahaan memiliki aliran kas yang tinggi.

- b. Variabel *non-debt tax shield* berpengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI 2015-2019. Perusahaan yang memiliki *non-debt tax shield* yang besar menunjukkan bahwa perusahaan memiliki cadangan dana internal yang besar. Dengan demikian perusahaan dengan *non-debt tax shield* tinggi, maka perusahaan tidak perlu menggunakan utang tinggi, ada hubungan negatif antara keduanya
- c. Variabel struktur aset tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019. Apabila perusahaan mencari utang sebagai sumber pendanaan utama maka akan semakin memperbesar biaya modal yang dikeluarkan. Selain itu masih rendahnya aset tetap dan struktur aset yang dimiliki perusahaan menjadi indikator tidak berpengaruhnya struktur aset terhadap kebijakan utang.
- d. Variabel risiko bisnis berpengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019. Risiko bisnis yang tinggi cenderung menghindari pendanaan dengan menggunakan utang karena semakin banyak menggunakan utang, akan semakin tinggi beban biaya kebangkrutan.
- e. Variabel set peluang investasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019. Dari sudut pandang investor tidak mempermasalahkan besar

kecilnya rasio utang terhadap modal, sehingga besar kecilnya *debt to equity ratio* tidak akan mempengaruhi keputusan investasi.

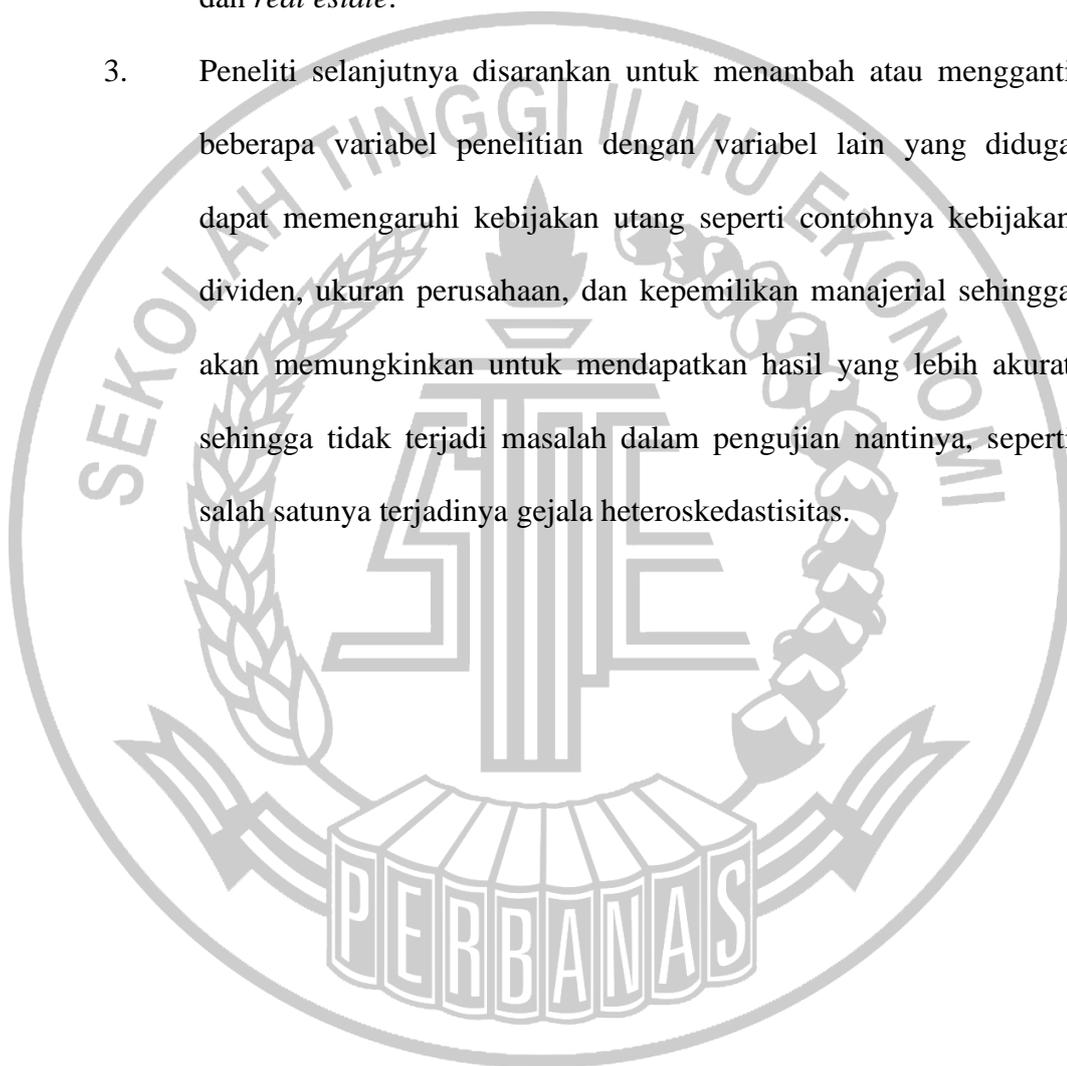
## 5.2. Keterbatasan

1. Hasil uji *adjusted R<sup>2</sup>* hanya menunjukkan angka 38 persen yang berarti bahwa nilai *R<sup>2</sup>* masih rendah. Hal ini menunjukkan bahwa variabel independen yang ditemukan tidak mampu menjelaskan variasi perubahan variabel dependen karena sebesar 62 persen dipengaruhi oleh variabel lain selain model.
2. Pada penelitian ini menggunakan data yang berturut-turut sehingga jika perusahaan yang tersebut tidak menyajikan data atau informasi secara lengkap di dalam laporan keuangan dan laporan tahunannya harus dieliminasi dan masih banyak jumlah perusahaan manufaktur yang dieliminasi pada tahun 2015-2019.
3. Setelah dilakukan uji heteroskedastisitas yang membuktikan bahwa variabel risiko bisnis (*BRISK*) mengalami gejala heteroskedastisitas yang berarti bahwa terdapat variasi data atau terdapat kerentanan data yang satu dengan data lainnya pada variabel risiko bisnis.

## 5.3. Saran

1. Penelitian selanjutnya disarankan untuk mengembangkan penelitian dengan meneliti variabel independen lain supaya dapat memperbaiki nilai *adjusted R<sup>2</sup>*, sehingga diperoleh prediksi yang lebih baik.

2. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian, untuk penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan menggunakan objek penelitian yang lain dan tidak terbatas pada perusahaan manufaktur seperti perusahaan *property* dan *real estate*.
3. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah atau mengganti beberapa variabel penelitian dengan variabel lain yang diduga dapat memengaruhi kebijakan utang seperti contohnya kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan kepemilikan manajerial sehingga akan memungkinkan untuk mendapatkan hasil yang lebih akurat sehingga tidak terjadi masalah dalam pengujian nantinya, seperti salah satunya terjadinya gejala heteroskedastisitas.



## DAFTAR RUJUKAN

- Affandi, Chafidz. 2015. Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Alzomaia,. 2014. Capital Structure Determinants of Publicly Listed Companies in Arab Saudi. *The International Journal of Business and Finance Research*. 8(2)
- Andriella, Bertha. 2015. Pengaruh Set Peluang Investasi, Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Aset, *Retained Earning*, dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Hutang. Skripsi. STIE Perbanas Surabaya
- Arfan, Muhammad,. & Trilas Maywindlan. 2013. Pengaruh Arus Kas Bebas, Collateralizable Assets, dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, 6(2).
- Arieska, Metha., & Barbara Gunawan. 2011. Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1), 13-23.
- Astuti, Wati Aris., & Nurlaelasari. 2013. Pengaruh Arus Kas bebas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Trikonomika*. 12(1).
- Aziz, Reza Z. 2010. Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Size dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Yang Masuk Di Jakarta Islamic Index (JII). Skripsi, Yogyakarta.
- Brealey, Myers., & Marcus. 2008. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Erlangga. Jakarta.
- Brigham, Eugene F., & Houston, Joel F., 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, Eugene F., & Houston, Joel F., 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham., & Houston. 2016. *Dasar-Dasar Manajemen*. Salemba Empat. Jakarta.
- Crutchley, C. E., & Hansen, R. S. 1989. A Test of the Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividends. *Financial Management*, 18(4), 36-46.

- Fahmi, Muhammad,. & Yustrianthe, Rahmawati Hanny. 2015. Kajian Empiris Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Universitas Ahmad Dahlan Journal* . 5(1)
- Fahmi, Irham. 2010. *Manajemen Resiko*. Alfabeta. Bandung.
- Fatma, B.M., & Chicthi, J., 2011. Interaction Between Free Cash Flow, Debt Policy and Structure og Governance : Three Stage Least Simultaneous Model Approach. *Journal of Management Research*, 3(2), 9.
- Fitriyah,. & Hidayad. 2011. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Set Kesempatan Investasi Dan Arus Kas Bebas Terhadap Utang. *Media Riset Akuntansi*, 1(1), 1-15 [http://: Journal.Unnes.ac.id](http://Journal.Unnes.ac.id) diakses 18 November 2020.
- Fitriyani, Ulfi Nihayah., & Khafid, Muhammad. 2019. Profitability Moderates the Effects of Institutional Ownership, Dividend Policy and Free Cash Flow on Debt Policy. *Accounting Analysis Journal*. 8(1). 45-51
- Gitman, Lawrence J., & Chad J, Zutter. 2012. *Principles of Managerial Finance*. Pearson Education Limited. England.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Universitas Diponegoro. Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Gusti, Bertha F. 2013. Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Investment Opportunity Set Sebagai Variabel Moderating. Skripsi, Universitas Negeri Padang.
- Hanafi, Mamduh M. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Hanafi, Mamduh M. 2015. *Manajemen Keuangan*. BPF. Yogyakarta.
- Hardiningsih, Pancawati., & Oktaviani, Rachmawati Meita. 2012. Determinan Kebijakan Hutang (Dalam Agency Theory dan Pecking Order Theory). *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, 1(1), 11-24 <http://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fe9/article/download/916/471> diakses 18 November 2020.

- Harianti, Juni. 2016. Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011-2014. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Trisakti*. 6(1), 29-50.
- Hastalona, Dina. 2013. Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Hutang. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, 5(1), 60-72.
- Hidayat, M. Syafiudin. 2013. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Manajemen*. 1(1).
- Husnan, Suad. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. BPFE Yogyakarta. Yogyakarta.
- Husnan, Suad., & Enny Pudjiastuti. (2015). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. UPP STIM YKPN. Yogyakarta.
- Indahningrum, R.P., & Handayani, R. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 11(3), 189-207.
- Junaidi, Akhmad Afif. 2013. Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Kepemilikan, Kebijakan Deviden, Struktur Aktiva dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2011). Skripsi, Universitas Dian Nuswantono Semarang.
- Karinaputri, Nanda. 2012. Analisis Pengaruh Kepemilikan Insitusional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010). Skripsi, Universitas Diponegoro: Semarang.
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. PT RajaGrafindo Persada. Jakarta.
- Larasati, E. 2011. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Deviden Terhadap kebijakan Hutang. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 16(2), 103 -107.
- Lestari, Desi. 2014. Pengaruh Blockholder Ownership, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis, dan Non-debt Tax Shield Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *EKBISI*, 9(1).
- Liem., dkk. 2013. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal pada Industri Consumer Goods yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011*. Kencana. Jakarta
- Lim, Thian Cheng. 2012. Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Financial Services Listed Firm in China. *International Journal of Economics and Finance*, 4(3), 191-203.

- Maftukhah, Ida. 2013. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kinerja Keuangan Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, 4(1), 69-81.
- Margaretha, Farah., & Aditya Rizky Ramadhan. 2010. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 12(2), 119-130.
- Megawati., & Suci Kurnia. 2015. Pengaruh Insider Ownership, Investment Opportunity Set (IOS), Pertumbuhan Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*. 4(1), 92-109.
- Mulianti, F. M. 2010 Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2004-2007). Tesis, Program Pascasarjana Universitas Diponegoro, Semarang.
- Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Salemba Empat. Jakarta.
- Murtiningtyas,. 2012. Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Resiko Bisnis terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal*, <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaaj>.
- Nabel, Yoandhika. 2012. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di BEI. *Jurnal Manajemen*, 1(1).
- Natasari, Enny Yulia. Januarti, Indira. 2014. Pengaruh Non-Debt Tax Shield Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Penggunaan Hutang (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Go Public Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012). *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(2), 1-9.
- Noor, Juliansyah. 2010. *Metode Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi, dan Karya Ilmiah*. Kencana. Jakarta.
- Novatiani, R Ait., & Nurmalita Lestari, 2014. Pengaruh Akuntabilitas Publik, Partisipasi Masyarakat dan Transparansi Kebijakan Publik Terhadap Pengawasan Keuangan Daerah (APBD) di Kota DPRD Kota Bandung. *Jurnal*.
- Ogolmagai, N. 2013. *Leverage* Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Industri Manufaktur Yang Go Public Di Indonesia. *Jurnal EMBA*, 1(3), 81-89.
- Pasaman Silaban. 2013. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang. *Jurnal Manajemen*, 2(2), 112-127.

- Prathiwi, Ni Made Dhyana., & Yadnya, I Putu. 2017. Pengaruh Free Cash Flow, Struktur Aset, Risiko Bisnis Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 60-86
- Putri, D. A. 2013. Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Manajemen*, 2(2).
- Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar – Dasar Pembelian Perusahaan, Edisi Keempat*. YBPFE UGM. Yogyakarta.
- Ross., dkk. 2013. *Fundamentals of Corporate Finance*. McGraw-Hill.
- Sari, Netti Ratna. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Aset, Non-Debt Tax Shield (NDT), Pertumbuhan Penjualan, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi, Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang, Kepulauan Riau*. 1-29.
- Sartono, Agus. 2010. *Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPF. Yogyakarta
- Sebayang, Minda Muliana., & Pasca Dwi Putra. 2013. Pengaruh Karakteristik Perusahaan Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Bina Akuntansi IBBI*, 19(2).
- Seftianne. 2011. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(1).
- Setiana, E., & Sibagariang, E. 2013. Pengaruh *Free Cash Flow* dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Telaah Akuntansi*, 15(1) 16-33.
- Solikahan, Eka Zahra, Kusuma Ratnawati., & Achmad Helmy D., 2013. Pengaruh Leverage dan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 11(3), 427-433.
- Soraya., & Permasari. 2017. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan Publik. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. 19(1). 103-116
- Steven., & Lina. 2011. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(3), Desember 163-181.
- Sugiyono. 2013. *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. PT Alfabeta. Bandung.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. PT Alfabeta. Bandung.

- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. PT Alfabeta. Bandung.
- Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. PT Alfabeta. Bandung.
- Suastawan, I Putu. 2014. Pengaruh Arus Kas Bebas dan Profitabilitas pada Kebijakan Utang Perusahaan Real Estate. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(3).
- Subianto, Yuda. 2016. Pengaruh Effective Tax Rate, Kebijakan Dividen, Dan Operating Leverage Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Pamulang.
- Sudiyatno, Bambang dan Septavia Mustika Sari. 2013. Determinants of Debt Policy: An Empirical Studying Indonesia Stock Exchange. *Educational Research*, 4(1), 98-108
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. PT Alfabeta. Bandung.
- Sujarweni, V. Wiratna. 2015. *Akuntansi Manajemen*. Pustaka Baru Press. Yogyakarta.
- Susanti, Apit., & Sekar Mayangsari. 2014. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-journal Magister Akuntansi Trisakti*, 1(1).
- Susanto, Y. K. 2011. Kepemilikan Saham, Kebijakan Deviden, Karakteristik Perusahaan, Resiko Sistematik, Set Peluang Investasi Dan Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13(3), 195-210.
- Susilawati, Christine Dwi Karya, Lidya Agustina dan Se Tin. 2012. Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 16(2), 178-187.
- Surya., & Rahayuningsih. 2012. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 14(3), 213-225.
- Suryani., & Khafid. 2015. Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013. *Dinamika Akuntansi, Keuangan Dan Perbankan*, 4(1), 20-28.
- Thian, Cheng Lim. 2012. Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Financial Services Listed Firms in China. *International Journal of Economics and Finance*, 4(3), 191-203.

- Tiwari., & Krishnankutty. 2010. Determinants Of Capital Structure: Comparison Of Empirical Evidence For The Use Of Different Estimators. *Munich Personal ReFEC Archive*, <http://mpra.ub.uni-muenchen.de/48612/>
- Tjeleni, Indra E. 2013. Kepemilikan Manajerial dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan hutang Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 1(3), 129- 139.
- Trisnawati, Ita. 2016. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Pada Perusahaan NonKeuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 18(1), 33-42.
- Umam, Khotibul. 2016. *Perbankan Syariah*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Umar, Nurul Hudha. 2016. Pengaruh Blockholder Ownership, Ukuran Perusahaan, Risiko Bisnis Dan Non-Debt Tax Shield Terhadap Kebijakan Hutang. Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Wimelda,. & Marlinah. 2013. Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Publik Sektor Non Keuangan. *Media Bisnis*. 5(3). 200-213
- Yeniatie,. & Destriana, Nicken. 2010. Faktor- faktor yang Memengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non K keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 12(1), 1-16.

