

**ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP RASIO
PROFITABILITAS PERUSAHAAN
(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan
Transportasi Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2018)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Disusun Oleh :

Moh. Hayvin Avivi

NIM : 16830049

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2020

**ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP RASIO
PROFITABILITAS PERUSAHAAN**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan
Transportasi Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2018)**



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI ISLAM**

Disusun Oleh :

Moh. Hayvin Avivi

NIM : 16830049

Dosen Pembimbing :

Dr. Darmawan, MAB

NIP 19760827 200501 1 006

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA**

2020



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. MarsdaAdisucipto, Telp (274) 589621, 512474, Fax. (274) 586117
E-mail: febi@uin-suka.ac.id Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-249/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2020

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH KEPUTUSAN PENDANAAN TERHADAP RASIO PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2018)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Nama : Moh. Hayyin Avivi
NIM : 16830049
Telah diujikan pada : 06 Maret 2020
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

TIM UJIAN TUGAS AKHIR
Ketua Sidang

Dr. Darmawan, SPd.,MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

Penguji I

Sunarsih, S.E., M.Si.
NIP. 19740911 199903 2 001

Penguji II

Izra Barakon, M.Sc.
NIP. 19900927 201801 1 001

Yogyakarta, 19 Maret 2020
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dekan



Dr. H. Syaifuddin Muhammad Hanafi, M.Ag
NIP. 19670518 199703 1 003

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Moh. Hayyin Avivi

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Di Yogyakarta

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Moh. Hayyin Avivi

NIM : 16830049

Judul Skripsi : **“Analisis Pengaruh Keputusan pendanaan Terhadap Rasio Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2018)”**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 04 Februari 2020

Pembimbing,



Dr. Darmawan, S.Pd., MAB
NIP. 19760827 200501 1 006

HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya:

Nama : Moh. Hayyin Avivi

NIM : 16830049

Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan Bahwa Skripsi yang Berjudul “**Analisis Pengaruh Keputusan pendanaan Terhadap Rasio Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2018)**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau pun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 04 Desember 2019

Penyusun,



Moh. Hayyin Avivi

NIM. 16830049

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Moh. Hayyin Avivi
NIM : 16830049
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta hak bebas royalti non eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“Analisis Pengaruh Keputusan pendanaan Terhadap Rasio Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2018)”**.

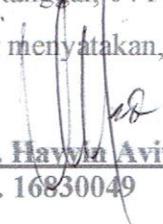
Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini di Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (data base), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Yogyakarta

Pada tanggal, 04 Februari 2020

Yang menyatakan,


Moh. Hayyin Avivi
NIM. 16830049

MOTTO

**“Untuk Menjadi Benar Tidak Harus
Baik, dan Untuk Menjadi Bermanfaat
Tidak Harus Pintar”**



HALAMAN PERSEMBAHAN

Teriring doa dan syukur kepada Allah SWT dan shalawat kepada Rasul-Nya,
sebuah karya ini kupersembahkan kepada:

Kedua orang tua

Pengasuh dan pendiri Pondok Pesantren Mathali'ul Anwar

Almamater UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Dan semua teman-teman yang sudah membantu untuk menyelesaikan skripsi ini



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	Ś	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	DZal	Z	Zet
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	Dh	De (dengan titik di bawah)

ط	Ta'	Th	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Dza'	Zh	Zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	Gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wawu	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh katasandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang

sudahterserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عَلَّة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرمة الأولياء	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U
فعل	Fathh	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذكر	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يذهب	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جاهلية	Ditulis	<i>Jahiliyyah</i>
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تنسى	Ditulis	<i>Tansa</i>
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كريم	Ditulis	<i>Karim</i>
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قول	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
أعدت	Ditulis	<i>u'iddat</i>
لنشكرتم	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal "al"

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السَّمَاء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kasih sayang dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Keputusan pendanaan Terhadap Rasio Profitabilitas Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2018)”** ini dengan lancar. Shalawat serta salam tidak lupa penulis haturkan keharibaan nabi agung kita, Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kebodohan kepada zaman yang terang benderang bertabur ilmu pengetahuan ini.

Penulis menyadari bahwa banyak pihak yang telah terlibat dalam membantu, membimbing dan mendukung proses penyelesaian skripsi ini, baik secara moril maupun materil. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang tulus kepada:

1. Prof. Dr. KH. Yudian Wahyudi, M.A., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. H. Syafiq Mahmadah Hanafi, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. H. Muhammad Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

4. Dr. Darmawan, S.Pd., MAB. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, bimbingan dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Segenap Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, khususnya Prodi Manajemen Keuangan Syariah yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama masa kuliah.
6. Seluruh Staff dan karyawan Tata Usaha Prodi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah membantu kelancaran administrasi.
7. Kepada Ibu dan Ayah yang sudah merelakan masa tuanya untuk bekerja keras agar anak-anaknya menjadi orang yang berpendidikan. Tidak ada balasan dari anakmu kecuali doa, semoga setiap tetes keringat yang keluar dari tubuh ayah dan ibu menjadi ampunan dari Allah. Semoga panas yang ayah lawan selama bercocok tanam menjadi dingin disurga Allah SWT. Semoga dingin yang ibu rasakan disaat hujan hujan disawah menjadi selimut permadani di *jannah* kelak. Amien.
8. Kepada saudara sekaligus sahabat istimewa; Ach. Irham Maulana yang sudah mau berbagi semua hal dengan penulis.
9. Kepada teman-teman koplo; Rizal, Ocit. Humar, Hanif, Randi, Zen, Akbar kurniawan, Rafi, Helmy, Intan, Nengsih yang sudah memberikan dukungan moril dan kebahagiaan disetiap titik perjuangan.

10. Kepada Sahabat-sahabat Organisasi PMII yang seperjuangan Khususnya sahabat-sahabat Platinum Crop yang sudah bersedia mengajarkan banyak hal pada penulis.
11. Kepada teman-teman Santre pangarangan Yogyakarta yang sudah menjadi pelipur lara disetiap pertemuan. Dan juga teman-teman seangkatan dipondok pesantren Mathali'ul Anwar yang sudah mengajarkan pada penulis tentang keberanian dan kesetiaan.
12. Kepada Alm. kakek Misede, yang sudah mengenalkan pada penulis pertama kali tentang cara mengabdikan dan hormat pada orang tua.
13. Kepada KH. Abdullah Bin Husaien pendiri pondok pesantren Mathali'ul Anwar Pangarangan-Sumenep.
14. KH. Said Abdullah selaku Murabbi ruhina sampai akhir Zaman. Semua pengabdian dan semua kebaikan penulis haturkan pada beliau. Karena Doa beliau yang banyak menuntun penulis, dan doa beliau yang mampu memberikan kekuatan pada penulis disetiap masalah-masalah besar yang dialami.
15. Keluarga besar Masyaikh Pondok pesantren Mathali'ul Anwar, wabilkhusus KH. Husni Abdullah yang telah membimbing bapak dan ibu sehingga mampu menjadi orang tua yang penulis banggakan sampai kapanpun.
16. Kepada Gus Saifa Ibadillah guru jasmani dan rohani, guru semua ilmu pengetahuan.

17. Segenap ustadz dan pembimbing selama di pondok pesantren. Karena jasa beliau-beliaulah, penulis dapat mengerti hal-hal yang baik dan hal-hal yang buruk.
18. Kepada teman-teman KKN 99 Tematik Tengger khususnya Misbah, Bobby, Hotibul Umam dan Edy Sugiono yang sudah menjadi teman selimut selama 45 hari dicuaca 10-13 derajat celcius disetiap harinya.
19. Kepada semua orang-orang yang mendoakan dan menunggu keberhasilan penulis.
20. Tri, Fadel, Ocid, Nurjannah, Lia, Widy dan semuanya teman-teman seperjuangan Prodi Manajemen Keuangan Syariah 2016 sukses untuk kita semua.

Akhirnya, penulis hanya dapat mendoakan semoga Allah membalas kebaikan mereka semua selama ini. Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca demi kesempurnaan dan kemajuan penelitian selanjutnya.

Yogyakarta, 04 Februari 2020

Penyusun,

Moh. Hayyin Avivi
NIM. 16830049

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN	iv
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	v
MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xx
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR LAMPIRAN	xxii
ABSTRAK.....	xxiii
ABSTRACT	xxiv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian	13
D. Manfaat Penelitian	13
E. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II LANDASAN TEORI.....	16
A. <i>Packing Order Theory</i>	16

1. Laba Ditahan	19
2. Hutang.....	22
B. <i>Trade Of Theory</i>	25
C. Profitabilitas.....	27
D. Telaah Pustaka.....	31
E. Pengembangan Hipotesis.....	34
F. Kerangka Berfikir.....	38
G. Hipotesis.....	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	41
A. Desain Penelitian	41
B. Tempat dan Waktu penelitian.....	41
C. Definisi Operasional Variabel	41
D. Teknik dan Jenis Pengumpulan Data.....	44
E. Teknik Analisis Data.....	44
1. Analisis Regresi Data Panel.....	45
a. <i>Common Effect Model</i>	46
b. <i>Fixed Effect Model</i>	47
c. <i>Random Effect Model</i>	48
2. Uji Kelayakan Model.....	49
a. <i>Uji Chow</i>	49
b. Uji Hausman.....	49
c. Uji Lagrange Multiplier	50
3. Uji Persamaan Regresi.....	51
a. Uji F.....	51
b. Uji T.....	51

c. Analisis Koefisien Determinasi	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	53
A. Pemilihan/Sampeling	53
B. Penentuan Model Regresi Data Panel	54
1. Uji Chow	55
2. Uji Hausman.....	55
3. Uji Lagrange Multiplier (LM)	56
C. Regresi Data Panel	57
D. Uji Hipotesis.....	60
1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	60
2. Uji F.....	61
3. Uji t.....	62
E. Pembahasan.....	63
BAB V PENUTUP	72
A. Kesimpulan	72
B. Keterbatasan Penelitian.....	73
C. Saran	73
DAFTAR PUSTAKA.....	75
LAMPIRAN	xxiii
CURICULUM VITAE.....	xxxi

DAFTAR GAMBAR

Gamabar 1.1. Kinerja Indeks Sektorial kuartal 1-2019	2
Gamabar 1.2 Grafik alokasi belanja Infrastruktur Indonesia	3
Gamabar 1.3 Skema hierarki Teori Packing Order	6
Gambar 2.1 Kerangka Berfikir Penelitian.....	39



DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Prosedur pemilihan sampel penelitian.....	53
Tabel 4.2 Daftar sampel perusahaan.....	53
Tabel 4.3 Hasil Uji chow	55
Tabel 4.4 Uji Hausman	56
Tabel 4.5 Uji Langrange Multiplier (LM).....	57
Tabel 4.6 Hasil regresi data panel random effect.....	58
Tabel 4.7 Hasil Uji R2	60
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	61
Tabel 4.9 Hasil regresi data panel random effect.....	62
Tabel 4.10 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	64

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Penelitian.....	xxiii
Lampiran 2 Tabel Data Penelitian	xxiv
Lampiran 3 Hasil Uji chow	xxix
Lampiran 4 Uji Hausman	xxix
Lampiran 5 Uji Langrange Multiplier (LM)	xxx
Lampiran 6 Hasil regresi data panel random effect.....	xxx
Lampiran 7 Hasil Uji R2.....	xxx
Lampiran 8 Hasil Uji F	xxx



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Laba Ditahan, *Long Term Debt*, dan *Short Term Debt* terhadap *Return On Equity* Perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terdaftar di ISSI periode 2014-2016. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang menggunakan jenis data sekunder dan terdiri dari *Cross section* dan *Time series*. Data yang diolah dalam penelitian ini bersumber dari *idx.co.id* dan laporan keuangan yang diinformasikan. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel menggunakan Stata. Hasil penelitian ini menunjukkan variabel Laba ditahan dan *short term debt* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return on equity* perusahaan. Sedangkan variabel *long term debt* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return on equity* perusahaan.

Kata Kunci : Laba Ditahan, *Short Term Debt*, *Long Term Debt*, dan *Return On Equity*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Retained Earnings, Long Term Debt, and Short Term Debt on the Return On Equity of Infrastructure, Utilities, and Transportation Companies registered at ISSI 2014-2016. This research is a quantitative study that uses secondary data types and consists of cross sections and time series. Data processed in this study were sourced from idx.co.id and informed financial statements. The method used in this research is panel data regression using Stata. The results of this study indicate that the variable profits and short term debt have no significant effect on return on equity corporate. While the variable has a long term debt significant negative effect on the return on equity company's.

Keywords: Retained Earnings, Short Term Debt, Long Term Debt, and Return On Equity

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

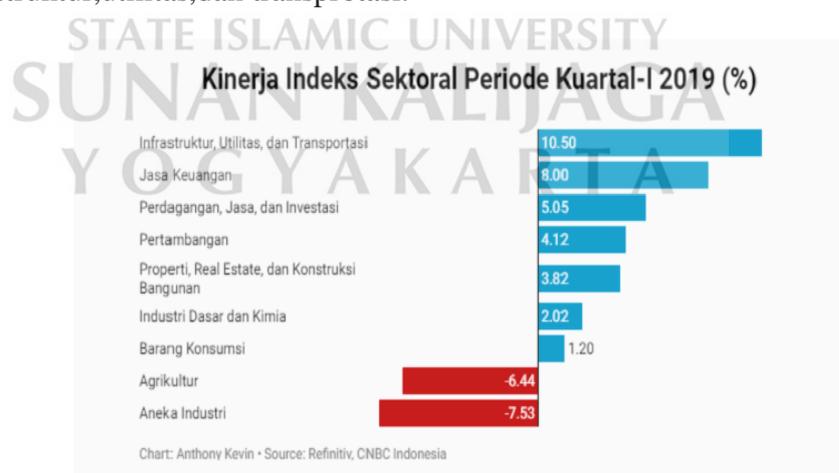
Setiap lembaga perusahaan menginginkan agar perusahaannya tetap mampu bersaing dengan lawan kompetitifnya. Keputusan pendanaan merupakan salah satu hal yang sulit bagi setiap organisasi bisnis. Selain manajer perusahaan menginginkan perkembangan dalam kinerja perusahaan, manajer perusahaan juga harus mampu mencari modal untuk menunjang operasional perusahaan. Pada setiap keputusan dalam pendanaan akan selalu ada kewajiban yang harus ditanggung oleh perusahaan.

Perusahaan dalam menentukan sebuah keputusan pendanaan tidak sembarangan, manajer harus terlebih dahulu mempertimbangkan beberapa faktor-faktor penting (Brigham dan Houston, 2001). Artinya sebelum manajer keuangan memutuskan untuk menambah hutangnya, beberapa pertimbangan harus dikaji dengan matang, diantaranya:

- a. Stabilitas penjualan, perusahaan yang penjualannya stabil akan lebih aman dalam melakukan hutang.
- b. Struktur aset perusahaan, posisi perusahaan harus dengan struktur aset yang stabil.
- c. Ukuran hutang perusahaan, perusahaan yang hutangnya untuk kegiatan bisnisnya masih kecil, masih ada kesempatan untuk meningkatkan hutang, karena memiliki keseimbangan bisnis yang masih baik.

- d. Pertumbuhan perusahaan, perusahaan yang tumbuh begitu pesat akan meningkatkan operasionalnya dengan maksimal. Karena itulah pertumbuhan perusahaan yang pesat akan cenderung melakukan keputusan pendanaan dengan hutang.
- e. Upaya memenuhi permintaan pasar, perusahaan akan melakukan keputusan pendanaan jika sudah mempunyai pasar yang bagus dan pasar meminta produksi yang begitu besar.

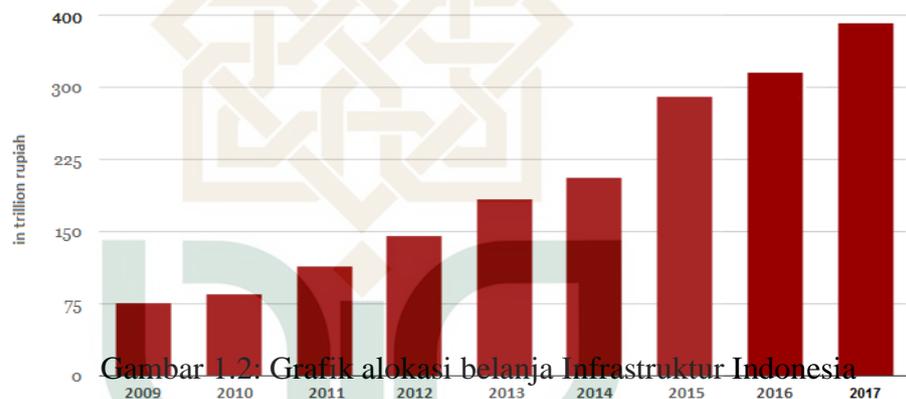
Perkembangan pembiayaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi di pasar modal dinilai pertumbuhannya signifikan. Dari 653 kapitalisasi pasar perusahaan Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi menyentuh angka Rp. 865 triliun (Kompas.com, 2019). Ini artinya kontribusi market perusahaan sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi sebesar 12 persen dari total kapitalisasi pasar BEI. Berdasarkan data yang diolah oleh CNBC Indonesia, perusahaan yang dikategorikan berkinerja terbaik pada kuartal 1/2019 adalah sektor infrastruktur, utilitas, dan transportasi.



Gambar 1.1: Kinerja Indeks Sektorial kuartal 1-2019

Sumber: CNBC Indonesia

Dengan visi pembangunan di era kepemimpinan presiden Joko Widodo apakah perusahaan infrastruktur menjadikan itu sebagai sebuah peluang peningkatan kinerja perusahaan. Anggaran pemerintah untuk pembangunan infrastuktur telah meningkat tajam. Presiden juga menunjuk beberapa perusahaan infrastruktur milik negara (BUMN) untuk menggarap proyek-proyek yang sudah digalakkan, namun tidak menutup kemungkinan perusahaan swasta mendapatkan kesempatan yang sama (Kompas.com, 2019)



Gambar 1.2: Grafik alokasi belanja Infrastruktur Indonesia

Sumber: Indonesia Investments

Lima tahun pemerintahan Presiden Joko Widodo telah menghadirkan sejumlah besar pembangunan infrastruktur. Menurut Perpres nomor 58 tahun 2017 tentang percepatan pelaksanaan proyek, ada 248 proyek infrastruktur yang dicatat strategis nasional diberbagai daerah di Indonesia.. Seperti yang sudah kita ketahui di media mulai dari pembangunan jalan tol, stasiun kereta, pelabuhan, bandara, jembatan, rusun, kilang minyak, terminal LPG, SPAM bendungan dan irigasi, *techno park*, pembangkit listrik dll (Detiknews.com, 2018).

Dengan terpilihnya kembali bapak Joko Widodo diputaran kedua tentu salah satu program beliau adalah melanjutkan pembangunan, didukung dengan kebijakan beliau memindahkan ibu kota ke Kalimantan. Bapennas akan menggelontorkan belanja infrastruktur sebesar US\$412 miliar untuk periode kedua masa jabatannya. Alokasi belanja infrastruktur periode kedua lebih besar dua kali lipat dari periode sebelumnya yang hanya senilai US\$200 miliar (Bisnis.com, 2019).

Wakil ketua Komite Ekonomi dan Industri Nasional Arif Budimanta mengatakan bahwa pembangunan infrastruktur memberikan dampak bagi pertumbuhan ekonomi nasional. Ungkapan Arif juga didukung dengan hasil kajian IMF bahwa satu persen porsi belanja investasi infrastruktur terhadap PDB di negara-negara berkembang, mendorong kenaikan *output* sekitar 0,25% pada satu tahun terjadinya stimulus, dan 1% pada periode empat tahun setelahnya. Penyelidikan Ekonomi & Masyarakat Universitas Indonesia (LPEM UI) dan Tusk Advisory menemukan bahwa pembangunan infrastruktur di Indonesia diyakini memiliki efek positif jangka panjang bagi perekonomian. Pembangunan Proyek Strategis Nasional diprediksi dapat meningkatkan Pendapatan Domestik Bruto sebesar 1,7 persen hingga 2,5 persen pada 2019. Pada 2023, diprediksi bisa mencapai 7,2 persen dan mencapai 9,3 persen. Artinya program Proyek Strategis Nasional memang ditujukan untuk mendorong pertumbuhan ekonomi nasional akan tetapi efeknya tidak bisa dirasakan seketika namun diyakini akan terjadi dalam beberapa tahun ke depan (kppip.co.id).

Kebijakan ini menjadi kesempatan menarik buat perusahaan-perusahaan infrastruktur untuk meningkatkan produksi atau operasionalnya. Dalam memenuhi peningkatan operasional inilah yang menarik bagi peneliti untuk mengkaji keputusan pendanaan di perusahaan infrastruktur. Keputusan pendanaan adalah salah satu keputusan paling penting dan sebagian besar perusahaan harus melakukannya. Keputusan pendanaan tidak hanya mempengaruhi biaya modal dan variasi risiko keuangan, tetapi juga berbagai kontrak pembiayaan hutang memberlakukan batasan yang berbeda, yang akan mempengaruhi keputusan lain perusahaan (Richardson, 2011).

Keputusan struktur modal sangat penting untuk organisasi bisnis. Hal ini menjadi sangat penting dalam kebijakan perusahaan karena modal adalah instrumen penting untuk memaksimalkan kinerja perusahaan. Dampak dari keputusan struktur modal adalah menjadikan perusahaan mampu bertahan dalam lingkungan kompetitifnya. Menurut Sartono (2001) penggunaan hutang yang semakin besar memberikan keuntungan penggunaan pajak yang seimbang dengan beban biaya hal ini disebut sebagai struktur modal yang produktif. Artinya perusahaan harus mampu meminimalisasi biaya penggunaan modal rata-rata. hutang selalu mengandung resiko. Perusahaan yang mengharapkan tingkat profitabilitas tinggi juga harus siap dengan resiko yang tinggi. Begitu juga sebaliknya, perusahaan yang tidak terlalu mengharapkan tingkat profitabilitas tinggi tidak akan mengambil resiko yang tinggi (Wycoki, 2012).

Pengambilan resiko tidak bisa dihindari bagi manajer untuk menghindari ancaman besar terhadap perusahaan (Jensen dan Meckling, 1976). Dengan demikian, manajer harus memperhitungkan hubungan sebab akibat, menemukan solusi khusus dan membuat keputusan yang mengikuti pendekatan sistematis; selain itu dapat membawa perusahaan ke jurang kehancuran. Teori *Packing order* mengatakan bahwa perusahaan lebih suka mencari sumber dana yang minim resiko (Donaldson, 1961).

Dalam kegiatan bisnis, *asset* yang ada akan dimanfaatkan semaksimal mungkin untuk mendapatkan keuntungan yang sebesar-besarnya. Untuk memperoleh *asset* dalam rangka melakukan kegiatan bisnis, perusahaan bisa melakukan banyak cara, misalkan dengan modal sendiri memberikan penawaran pada pihak lain untuk menjadi bagian dari perusahaan atau dengan hutang. Masing masing itu memiliki keuntungan dan resiko buat perusahaan (Brigham, 2013).

Packing order theory mengatakan bahwa perusahaan lebih mengandalkan pendanaan internal perusahaan dari pada eksternal. Karena itulah tidak ada struktur modal yang digolongkan paling optimal dalam teori ini, sebab dalam urutannya perusahaan akan mendasarkan pada preferensi atau hierarki resiko (Pancawati, 2012)



Gambar 1.3: Skema hierarki Teori Packing Order

Sumber: <http://nichonotes.blogspot.com>

Dalam *packing order Theory*, ketika sumber internal perusahaan tidak dapat mencukupi pembiayaan pendanaan, pihak manajemen perusahaan akan mengambil keputusan untuk menggunakan dana dari sumber eksternal perusahaan. Sumber eksternal perusahaan yang lebih disukai oleh manajemen berdasarkan teori *packing order* berupa hutang, hal ini dikarenakan hutang memiliki biaya yang lebih murah dibanding penerbitan saham baru (Pancawati, 2012).

Meningkatnya jumlah hutang yang digunakan perusahaan dalam membiayai operasionalnya akan memberikan keuntungan dalam hal pembayaran pajak, sebab perusahaan akan membayar bunga hutang yang lebih tinggi, sehingga bunga tersebut dapat menjadi pengurang pajak. Namun disisi lain, peningkatan hutang yang berlebihan pada struktur keuangan perusahaan memberikan resiko yang tinggi yaitu berupa resiko gagal bayar. Dengan demikian, opsi terakhir perusahaan dalam pendanaan kegiatan operasional perusahaan yaitu dengan melakukan penerbitan saham baru, jika hutang perusahaan dianggap dalam posisi yang tidak dapat ditambahkan lagi. Dalam teori *Packing order* penerbitan saham baru tidak dilarang untuk dilakukan oleh perusahaan, hanya saja penerbitan saham baru ini disarankan tidak untuk dijadikan pendanaan utama, tetapi sebagai alternatif terakhir ketika opsi lain tidak dapat diandalkan (Rachmawati, 2012).

Perusahaan yang memiliki target operasional yang tinggi atau dalam upaya memenuhi permintaan pasar yang sedang baik cenderung akan memerlukan dana yang besar dalam memenuhi kebutuhannya. Dalam menyikapi hal demikian mungkin seorang manajer keuangan memutuskan untuk menggunakan dana internal dengan menahan laba demi keperluan investasi jangka panjang. Namun disisi lain, seorang investor terkadang menganggap dengan dibagikannya laba dalam bentuk dividen menunjukkan bahwa perusahaan memiliki nilai perusahaan yang baik. Saat investor menganggap perusahaan dalam kondisi yang baik, maka saham perusahaan akan banyak diminati oleh investor, sehingga harga saham perusahaan akan mengalami kenaikan (Rachmawati, 2012).

Tujuan setiap manajer perusahaan adalah menajadikan nilai perusahaan dan menambah kekayaan pemilik perusahaan semaksimal mungkin. Ukuran keberhasilan seorang manajer dilihat dari peningkatan kinerja keuangan perusahaan. Menurut Ikatan Akuntan Indonesia bahwa suatu perusahaan dikatakan memiliki kinerja keuangan yang bagus apabila perusahaan mampu dalam mengelola dan mengendalikan sumber dayanya, sedangkan menurut Gunawan (2012), untuk mengukur keberhasilan kinerja perusahaan dilihat dari besarnya laba yang dihasilkan oleh perusahaan.

Fahmi (2012) mengatakan bahwa kinerja keuangan bisa diukur dengan melihat laporan keuangan perusahaan atau badan usaha yang bersangkutan. Hal itu tercermin dari informasi yang diperoleh pada neraca (*balance sheet*), laporan laba rugi (*Income statement*), dan laporan arus kas

(*cash flow statement*) dan hal-hal lain yang dapat mendukung penguatan penilaian *financial performance*. Semua pihak yang memiliki kepentingan dalam perusahaan menganggap penting kinerja keuangan. Bagi perusahaan yang *go public* kinerja keuangan adalah penilaian yang berfungsi sebagai tolak ukur bagi investor dalam menentukan transaksi perdagangan saham. Bagi calon investor pengetahuan tentang rasio keuangan yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan merupakan salah satu cara yang fleksibel dan sederhana tetapi mampu memberikan jawaban tentang kondisi perusahaan. Semua informasi mengenai kondisi perusahaan dapat dibaca dengan menganalisis rasio-rasio keuangan perusahaan. Sehingga mempertahankan dan meningkatkan kinerja keuangan perusahaan merupakan suatu keharusan bagi perusahaan untuk mempertahankan eksistensi perusahaan. Sehingga dimata investor mereka tetap menarik.

Ada banyak teknik analisis yang dapat mengukur kinerja keuangan diantaranya adalah analisis tren, analisis komparatif laporan keuangan, analisis persentase perkomponen, analisis sumber penggunaan modal kerja, analisis penggunaan uang tunai, analisis rasio keuangan, analisis perubahan laba kotor, dan yang terakhir adalah analisis *break event* (Jumat, 2006).

Dari beberapa teknik ini, teknik pengukuran kinerja keuangan yang paling banyak digunakan adalah teknik rasio keuangan, baik dari pihak investor, kreditur, dan pihak lain dalam menilai kinerja keuangan perusahaan. Analisis rasio keuangan merupakan salah satu instrumen analisis yang digunakan untuk mengetahui perubahan atau pencapaian kinerja keuangan

perusahaan dimasa lalu. Kemudian dari situ dapat membuat pola baru untuk mengembangkan atau memperbaiki kinerja keuangan perusahaan (Fahmi, 2012).

Dalam analisis investor ada tiga rasio keuangan yang dominan digunakan, yaitu rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan rasio profitabilitas (Fahmi, 2012). Dalam penelitian ini, rasio profitabilitas adalah fokus utama dari pengukuran kinerja keuangan perusahaan dimana profitabilitas adalah indikator dari perusahaan yang berhasil dalam menghasilkan laba. Calon investor sebelum menentukan investasinya akan terlebih dahulu menganalisis dengan cermat kelancaran dan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba (profitabilitas), karena calon investor mengharapkan dividen dan harga pasar dari saham mereka potensial dimasa yang akan datang (Fahmi, 2012).

Dalam mengukur Rasio profitabilitas dapat menggunakan berbagai macam, salah satu diantaranya adalah *Return On Equity* (ROE). *Return On Equity* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu. Penggunaan rasio ROE berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba berdasarkan penggunaan modal saham tertentu. Angka yang tinggi untuk ROE menunjukkan tingkat profitabilitas yang tinggi (Hanafi dan Halim 2007).

Dalam upaya meningkatkan profitabilitas, perusahaan dituntut harus mampu membuat keputusan keuangan yang benar dan mampu menjalankan kegiatan perusahaan dengan baik. Kegiatan utama dalam perusahaan, yaitu

menggunakan dana dan mencari dana (Husnan dan Pudjiastuti, 2006). Aktivitas mencari sumber dana dalam memenuhi operasional perusahaan disebut keputusan struktur modal. Menurut Van Horne (2005) struktur modal adalah gabungan dari pendanaan permanen jangka panjang perusahaan yang diwakili oleh hutang, saham preferen dan saham biasa. Keputusan penggunaan berbagai hutang dan juga ekuitas dalam struktur modal perusahaan merupakan salah satu strategi spesifik yang digunakan oleh para manajer dalam meningkatkan kinerja perusahaan (Ahmad et al, 2012).

Menurut teori *pecking order* perusahaan-perusahaan mempunyai preferensi dalam menggunakan sumber dana internal, kemudian jika dana internal tidak memungkinkan untuk memenuhi semua kebutuhan operasional perusahaan manajer akan memutuskan mengajukan pinjaman (hutang) atau bahkan penerbitan saham baru (ekuitas). Maka dengan teori diatas perusahaan yang mempunyai *Profit* tinggi hutangnya rendah. (Harris dan Raviv, 1991). Keputusan pendanaan adalah bagian dari keputusan yang harus dibuat oleh manajer perusahaan untuk mengoptimalkan kinerja perusahaan, yaitu suatu kondisi di mana perusahaan dapat mengoptimalkan kombinasi yang ideal antara hutang dan modal perusahaan dengan menghitung seluruh biaya yang timbul (Wimelda dan Marlinah, 2013). Pemilihan struktur modal yang tidak tepat akan menyebabkan biaya tetap dalam bentuk biaya modal tinggi yang mempengaruhi laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Perusahaan harus dapat mempertimbangkan manfaat penggunaan hutang dengan biaya hutang yang dikeluarkan (Sartono, 2001).

Berbagai penelitian terkait tentang pengaruh keputusan pendanaan lebih banyak meneliti kebijakan hutang pada kinerja keuangan. Hasilnya juga masih belum menunjukkan konsistensi. Ebaid (2009) dalam penelitiannya menemukan bahwa variabel hutang pada setiap level (*Short term debt*, *Long term debt* dan *Total debt*) tidak menunjukkan pengaruh signifikan pada ROE. Namun dalam penelitian Ahmad et al (2012) ditemukan bahwa ada pengaruh positif dan signifikan pada setiap jenis variabel hutang terhadap *return on equity*. Addae et al (2013) juga melakukan penelitian dan menemukan hasil yang berbeda, bahwa hanya variabel hutang jangka pendek (*short term debt*) yang menunjukkan berpengaruh positif pada *Return On Equity*, sedangkan variabel hutang jangka panjang dan total hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return On Equity*.

Berdasarkan uraian tersebut, peneliti melakukan komparasi dari berbagai penelitian. Dengan teori yang peneliti pakai, maka peneliti melakukan penelitian yang berjudul **“Analisis Pengaruh Keputusan Pendanaan Terhadap Rasio Profitabilitas Perusahaan” (Studi Kasus Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di ISSI Tahun 2014-2018)**.

B. Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang sudah ditulis diatas maka yang menjadi rumusan masalah bagi penulis dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Long Term Debt* terhadap Profitabilitas perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di ISSI diukur dengan *Return On Equity*?

2. Bagaimana pengaruh *Short term Debt* terhadap Profitabilitas perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di ISSI diukur dengan *Return On Equity*?
3. Bagaimana pengaruh Laba ditahan terhadap Profitabilitas perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di ISSI diukur dengan *Return On Equity*?

C. Tujuan Penelitian

Dengan melakukan penelitian ini, peneliti ingin mencapai beberapa tujuan diantaranya:

1. Untuk mengetahui hubungan positif atau negatif antara sumber dana internal (Laba ditahan) terhadap Profitabilitas perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di ISSI diukur dengan *Return On Equity*
2. Untuk mengetahui hubungan positif atau negatif sumber dana eksternal (*Long Term Debt*) terhadap Profitabilitas perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di ISSI diukur dengan *Return On Equity*
3. Untuk mengetahui hubungan positif atau negatif sumber dana eksternal (*Sort Term Debt*) terhadap Profitabilitas perusahaan Infrastruktur yang terdaftar di ISSI diukur dengan *Return On Equity*

D. Manfaat Penelitian

Dalam sebuah penelitian tentu peneliti ingin mempersembahkan suatu yang bermanfaat baik kepada peneliti sendiri atau kepada orang lain yang membutuhkan. Adapun beberapa manfaat yang diinginkan oleh peneliti dari penelitian ini adalah:

1. Bagi penulis, memberikan pengalaman dalam melakukan penelitian dalam analisis kasus-kasus ekonomi khususnya yang menyangkut

manajemen keuangan dan eksperimen secara ilmiah agar menambah pengetahuan tentang apa yang akan peneliti teliti.

2. Bagi praktisi, minimal penelitian ini mampu mengedukasi pentingnya keputusan Pendanaan dalam meningkatkan profitabilitas perusahaan.
3. Bagi Manajer perusahaan, diharapkan menjadi bahan pertimbangan dan membantu dalam menentukan keputusan pendanaan perusahaan. Keputusan pendanaan mana yang lebih baik untuk dilakukan dengan menimbang semua kebijakan.
4. Penelitian ini diharapkan menjadi sedikit bahan bacaan bagi mahasiswa sebagai bentuk tambahan informasi untuk menambah pemahaman dan pengetahuan.

E. Sistematika Penulisan

1. **BAB I** : Bab pertama yaitu pendahuluan yang membahas mengenai konten yang menjadi syarat penelitian ilmiah, meliputi latar belakang masalah yang akan diteliti, rumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian.
2. **BAB II** : Bab kedua berisi tentang teori, telaah pustaka, membangun kerangka teori yang berkaitan dengan penelitian dan menyajikan penelitian terdahulu.
3. **BAB III** : Bab ketiga membahas tentang metodologi yang digunakan dalam penelitian, diantaranya cara pengambilan sampel, populasi, cara analisis dan lain sebagainya.

4. **BAB IV** : Bab empat membahas tentang pembahasan, mengkaji dan menganalisis data yang telah diujikan dengan model regresi yang telah digunakan dalam penelitian.
5. **BAB V** : Bab lima berisi tentang kesimpulan, penarikan kesimpulan dari hasil analisis, saran serta keterbatasan pada penelitian ini sebagai pertimbangan buat peneliti setelahnya.



BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai hubungan pengaruh kebijakan hutang terhadap ROE perusahaan infrastruktur, utilitas, dan transportasi yang terdaftar di ISSI periode 2014-2018. Dengan metode penelitian yang peneliti pakai, dan telah dilakukan uji terhadap 25 sampel selama periode 2014-2018 maka didapatkan hasil sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil yang peneliti ujikan, variabel laba ditahan tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE perusahaan. Artinya kenaikan dan penurunan laba ditahan tidak mempunyai pengaruh terhadap *Return On Equity* perusahaan. Karena perusahaan dalam melakukan keputusan penahanan laba hanya untuk penambahan ekuitas untuk memenuhi kekurangan operasional.
2. Dari hasil uji yang dilakukan oleh peneliti, variabel *Long Term Debt* berpengaruh negatif terhadap *Return On Equity* perusahaan. Artinya semakin sering perusahaan melakukan pembiayaan menggunakan hutang jangka panjang maka ROE perusahaan semakin kecil atau rendah. Hutang jangka panjang dibutuhkan untuk memenuhi kebutuhan perusahaan yang sifatnya jangka panjang seperti investasi atau pembelian perusahaan lain. Dinegara berkembang ketidakpastian bisnis adalah hal yang perlu diwaspadai, sebab hasil investasi dinegara berkembang sangat tidak pasti. Ketidakpastian ini bertolak belakang dengan kewajiban

3. perusahaan yang sudah pasti harus dibayarkan pada jangka waktu yang ditentukan.
4. Berdasarkan hasil dari uji dalam penelitian ini, variabel *Short Term Debt* tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE perusahaan. Artinya keputusan perusahaan dalam memperbanyak pembiayaan atau memperkecil pembiayaan dengan hutang jangka pendek tidak mempengaruhi *Return On Equity* perusahaan. Karena bunga *Short Term Debt* rendah, sehingga *Short Term Debt* tidak memiliki pengaruh terhadap laba.

B. Keterbatasan Penelitian

Masih banyak keterbatasan dalam penelitian ini yang disadari oleh peneliti dikarenakan kurang kemampuan peneliti mengembangkannya. Pada pengambilan variabel peneliti kurang memperhatikan kajian dan teori yang digunakan, sehingga variabel independen hanya mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 3,4%. Keterbatasan jumlah sampel yang digunakan juga merupakan kekurangan dalam penelitian, karena dari 49 populasi yang lolos menjadi sampel hanya 25 perusahaan. Terakhir dari keterbatasan penelitian adalah rasio keuangan yang peneliti gunakan tidak mencakup semua rasio keuangan.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang sudah peneliti paparkan diatas, maka saran dari peneliti adalah:

1. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk memperbanyak dahulu referensi sebelum menentukan variabel dependen atau independen yang akan diteliti.
2. Disarankan untuk peneliti selanjutnya agar menggunakan semua rasio keuangan. Agar hasil dari penelitian lebih banyak menghasilkan kesimpulan dan menambah referensi untuk penelitian selanjutnya.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan juga untuk meneliti indeks lain seperti, BEJ, LQ45, SRI-KEHATI, dan lain sebagainya.
4. Bagi manajemen perusahaan diharapkan penelitian ini digunakan untuk mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan hutang.

DAFTAR PUSTAKA

- Addae et al. (2013). *The Effects of Capital Structure on Profitability of Listed Firms in Ghana*. European Journal of Business and Management. Vol.5. No.31.
- Agus Harjito. (2006). *Hubungan Kebijakan Hutang, Insider Ownership dan Kebijakan Dividen Dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi Di Indonesia*. JAAI Vol. 10. No. 2. Desember 2006. 121-136
- Ahmad et al. (2012). *Capital Structure Effect on Firms Performance: Focusing on Consumer and Industrials Sector on Malaysia Firms*. International Review of Business Research Papers. Vol. 8. No.5.
- Anggraini. (2007). *Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, leverage, dan growth terhadap kualitas laba perusahaan*. Tesis. Surabaya: Universitas Sebelas Maret.
- Azlina, Nur. (2009). *Pengaruh Tingkat Perputaran Modal Kerja, Struktur Modal dan Skala Perusahaan Terhadap Profitabilitas*. Pekbis Jurnal. Vol. 1. No. 2. Juli 2009.
- Basuki dan Prawoto. (2017). *Analisis regresi dalam penelitian ekonomi dan bisnis*. Depok: PT. Rajagrafindo persada.
- Blom, Benyamin S. (1997). *Taxonomy of educational objective*. New York. Longman
- Brealey, Myers, dan Marcus. (2008). *Dasar-dasar manajemen keuangan perusahaan* Jilid I. Jakarta: Erlangga.
- Brealey, R. A. dan Myers, S. C. (1991). *Principles of corporate finance, 4th Edition*. McGraw Hill Inc.
- Brigham dan Houston . (2001). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham dan Houston. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku I*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham dan Houston . (2001). *Manajemen Keuangan Buku II*. Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga.

- Dewa Ketut Yudyana. (2011). *Pengaruh corporate socialresponsibility terhadap kinerja keuangan perusahaan*. Skripsi. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Donaldson. (1961). *Corporate debt capacity; A study of corporate debt policy and the determination of corporate debt capacity*. Buston Difision of research. harvard graduate school of business admistration
- Dwi Astutik. (2017). *Implementasi packing order teory pada industri manufaktur yang terdaftar di BEI*. Jurnal Bingkai ekonomi. Semarang: Vol. 2. No. 1
- Ebaid IE. (2009). *The Impact of Capital-Structure Choice on Firm Performance: Empirical Evidence from Egypt*. The Journal of Risk Finance. Vol.10. No.5. Hal. 477-487.
- Fahmi. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi analisis multivariabel dengan program IBM SPSS 21update PLS regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan. (2012). *Metode Penelitian Kualitatif: teori dan praktik*. Jakarta: PT. Bumi Aksara.
- Halim, Abdul .(2007). *Akuntansi Sektor Publik: Akuntansi Keuangan Daerah*. Jakarta: Selemba Empat.
- Hanafi, Mamduh H dan Halim. (2007). *Analisis Laporan Keuangan*. edisi 3. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, Sofyan Syafri,DRS. (2007). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. cetakan 7. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hartono, Jogianto. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedua. Yogyakarta. UPP AMP YKPN.
- Harris, M. dan Raviv, A. (1991). *Capital Structure and the informational, role og debt*. The jurnal of finance. Vol. 45. No. 2.
- Herdiningsih, Pancawati dan Oktaviani, Rachmawati. (2012). *Determinan Kebijakan Hutang (dalam agency teory dan packing oerder teory)*. Dinamika akutansi keuangan perbankan. Vol.1. No.1. 18 september 2012.
- Horne, Van Wachowich. (2005). *Fundamental of financial manajemen*. 9 thn ed. New Jersey: practice hall international. Inc

- Jensen, M., C., dan W. Meckling, (1976). *Theory of the firm; managerial behavior, agency cost and ownership structure*. *Jurnal of Finance Economic*. Vol. 3. No.1
- Jonathan, Sarwono. (2006). *Metode penelitian kuantitatif dan kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Jumingan. (2006). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Kalia dan Suwitho. (2013). *Pengaruh Penggunaan Hutang Terhadap Profitabilitas studi pada PT. Semen Gresik Tbk*. *Jurnal penelitian*. Vol. 1. No.1. Surabaya: STIESIA
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kieso, Donald, Jerry, J, Weygandt, dan Terry D, Warfield, (2002). *Akuntansi Intermediete*. Terjemahan Emil Salim. Jilid 1. edisi 10. Jakarta: Erlangga.
- Lianto,Nofri, MH. (2017). *Pengaruh hutang terhadap profita bilitas;studi pada bank panin syariah 2013-2016*. Skripsi. Lampung: Universitas Negri Raden Intan.
- Munawir, (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Myers, S. C., dan N, S. Majluf. (1984). *Corporate Financing and Investment Decision When Firm Have Information That Investor do not have*. *Jurnal og Financial Economic*. Vol. 13.No. 2.
- Nazia Safitri Kalia dan Suwitho. (2013). *Pengaruh Penggunaan Utang terhadap Profitabilitas: Studi Pada PT Semen Gresik Tbk*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol.1. No.1. Hal. 119-133.
- Nurfauziah. (2007). *Analisis Hubungan Simultan Antara Kepemilikan Manajerial, Resiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Dalam Masalah Agensi*. *Sinergi*. Vol. 9. No. 2. Juni 2007. 157-166
- Purwitasari, Elisa. (2013). *Analisis pengaruh struktur modal terhadap profitabilitas (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2011)*. Diponegoro *jurnal of accounting*. Volume. 2. No. 3.

- Rajan, R.G. dan Petersen, M.A. (1995). *The benefits of lending relationship evidence from small international data*. Journal of finance. Vol. 49. No. 3
- Richardson. (2011). *The effect of board director composition on corporate tax aggressiveness*. Journal of accounting and public policy, 30 (1)
- Ruslim, Herman. (2009). *Pengujian Struktur Modal; Teori packing order (analisis empiris pada saham LQ-45)*. Jurnal bisnis dan akuntansi. Vol. 11. No. 3
- Sadeghian et al. (2012). *Debt policy and corporate performance; empirical evidence from tehran stock exchange companies*. International journal of economic and finance. 4 November 2012.
- Sari, Gesti Novrilia.(2013). *Pengaruh Rasio Utang, Laba Ditahan, ROE, dan Inflasi terhadap EPS Perusahaan makanan dan minuman di BEI periode 2008-2010*. Skripsi. Yogyakarta: Uनेversitas Negri Yogyakarta
- Sartono, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta. BPEF-Yogyakarta
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Sufiaty A'thini. (2016). *Analisis kebijakan hutang terhadap kinerja keuangan perusahaan*. Yogyakarta: Universitas Negri Yogyakarta
- Sugiharto, Eko. (2017). *Menyusun Penelitian Kualitatif; Skripsi dan Tesis*. Yogyakarta: Suaka Media.
- Sugiyono. (2009). *Metodologi Penelitian Bisnis Cetakan ke 14*. Bandung: CV Alfa Beta.
- Sutrisno. (2009). *Manajemen Keuangan Edisi Pertama*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Van Horne, Markowicz. (2005). *Fundamentals of Financial Management. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Buku I Edisi 12. Jakarta : Salemba Empat.
- Weston, dan Eugene F. Brigham. (1997). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jilid 2. Jakarta: Erlangga.

Wimelda dan Marlinah. (2013). *Variabel-variabel yang mempengaruhi modal pada perusahaan publik sektor non-keuangan*. Media bisnis. Vol. 5. No.3

www.Bisnis.com diakses pada tanggal 21 Mei 2019. Jam 23.09 WIB

www.Bisnis.com diakses pada tanggal 24 Mei 2019. Jam 15.02 WIB

www.compas.com diakses pada tanggal 06 November 2019. Jam 15.40 WIB

www.compas.com diakses pada tanggal 27 September 2019. Jam 19.06 WIB

www.detik.com diakses pada tanggal 15 Mei 2018. Jam 14.36 WIB

Kppip. Co.id diakses pada tanggal 03 Oktober 2018 jam 13.50

