

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dari persamaan regresi data panel mengenai kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial ukuran perusahaan dan *profitabilitas* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan tambang yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022 dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Variabel kepemilikan institusional (X1) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal tersebut dapat dibuktikan secara parsial (Uji t), menunjukkan nilai t-hitung sebesar $-0,243837 < t\text{-tabel}$ yaitu sebesar 1,98698 dengan nilai probabilitas sebesar 0,8079 lebih besar dari 0,05 yang berarti ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang dengan nilai koefisien sebesar -0,017247.
2. Variabel kepemilikan Manajerial (X2) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal tersebut dapat dibuktikan secara parsial (Uji-t), menunjukkan nilai t-hitung sebesar $-0,102009 < t\text{-tabel}$ yaitu sebesar 1,98698 dengan nilai probabilitas sebesar 0,9190 lebih besar dari 0,05 yang berarti ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang dengan nilai koefisien sebesar -0,017238.

3. Variabel Ukuran Perusahaan (X3) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal tersebut dapat dibuktikan secara persial (Uji t), menunjukkan nilai t-hitung sebesar $0,881313 < t\text{-tabel}$ yaitu sebesar 1,98698 dengan nilai probabiliy sebesar 0,3805 lebih besar dari 0,05 yang berarti ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan hutang dengan nilai koefisien sebesar 0,012342.
4. Variabel Profitabilitas (X4) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal tersebut dapat dibuktikan secara persial (Uji t), menunjukkan nilai t-hitung sebesar $-2,927655 < t\text{-tabel}$ yaitu sebesar 1,98698 dengan nilai probabiliy sebesar 0,0043 lebih besar dari 0,05 yang berarti diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap kebijakan hutang dengan nilai koefisien sebesar -0,506768.
5. Variabel kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan dan profitabilitas secara simultan tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang. Hal tersebut dapat dibuktikan secara simultan (Uji-f), menunjukkan nilai f-hitung sebesar $2,270936 < f\text{-tabel}$ yaitu sebesar 2,316 dan nilai probabiliy sebesar 0,067692 lebih besar $> 0,05$ yang berarti ditolak.

B. Saran

Berdasarkan pembahasan hasil penelitian menunjukkan masih terdapat banyak kekurangan dan keterbatasan penelitian dalam menjelaskan hubungan antar variabel. Oleh karena itu, terdapat beberapa hal yang harus di perhatikan dan dapat menjadi saran bagi penelitian selanjutnya yaitu:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel independen lainnya seperti *NTD(Non Debt Tax Shield)*, Struktur Aktiva, resiko bisnis, pertumbuhan penjualan yang tidak terdapat di dalam penelitian ini. Karena variabel-variabel yang dipilih penulis dalam penelitian ini hanya terbatas pada kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, ukuran perusahaan dan profitabilitas sehingga penelitian ini hanya terfokus pada indikator tersebut. Penambahan variabel di harapkan dapat memberikan hasil yang lebih baik dikarenakan hasil penelitian menunjukan variabel dalam penelitian hanya profitabilitas yang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang.
2. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah periode penelitian dengan tahun terbaru sehingga rentang waktu yang lebih panjang sebab penelitian ini hanya berfokus pada tahun 2018-2022 yang menyebabkan penelitian terbatas dan menjadi tidak maksimal. Dengan menambahkan periode penelitian diharapkan hasil penelitian menjadi lebih maksimal
3. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas cakupan objek penelitian dengan menambahkan jumlah sampel perusahaan sebab penelitian ini mempunyai hasil koefisien determinasi (R^2) yang masih kecil

sebesar 5,1308% dengan menambah sampel penelitian di harapkan dapat meningkatkan hasil nilai koefisien determinasi (R^2) menjadi lebih tinggi.

C. Implikasi

1. Kepemilikan institusional tidak dapat menjadi alasan bagi perusahaan untuk memaksimalkan kebijakan hutang perusahaan. Pemegang saham institusi tidak menggunakan haknya untuk mempengaruhi perusahaan dalam melakukan kebijakan hutang. Perusahaan tidak perlu terlalu mengadakan saham institusi sebagai tambahan biaya kegiatan operasional perusahaan karna besar kecilnya kepemilikan saham institusi tidak dapat mengurangi hutang perusahaan.
2. Kepemilikan manajerial yang tinggi tidak menjamin perusahaan dalam memaksimalkan kebijakan hutang. Manajer sebagai pengambil keputusan sekaligus pemegang saham tidak menggunakan haknya dengan sebaik mungkin dalam hal pengambilan dan pengeluaran hutang perusahaan. Oleh karna itu Perusahaan tidak perlu mempertimbangkan kepemilikan manajerial dalam hal memaksimalkan kebijakan hutang, karna besar kecilnya saham manjerial tidak mengurangi hutang dalam suatu perusahaan.
3. Perusahaan dengan skala besar tidak menjamin akan menadapatkan pemodal untuk membiayai operasional perusahaan, perusahaan besar tentunya juga memiliki keuntungan yang cukup untuk mendanai kegiatan perusahaan. Oleh karna itu perusahaan tidak perlu pertimbangan ukuran perusahaan dalam mendapatkan modal eksternal untuk mendanai kegiatan

perusahaan karena besar kecilnya suatu perusahaan tidak dapat mempengaruhi kebijakan hutang.

4. Perusahaan yang menghasilkan keuntungan yang tinggi dapat memaksimalkan kebijakan hutang, dengan laba ditahannya mampu untuk membiayai operasional perusahaan. Suatu perusahaan harus meningkatkan dan memaksimalkan profitabilitas, karna perusahaan yang kurang dalam menghasilkan keuntungan tentunya akan membutuhkan tambahan modal dan meningkatkan hutang perusahaan, Oleh karna itu Perusahaan perlu mempertimbangkan profitabilitas dalam hal memaksimalkan kebijakan hutang, karna besar kecilnya profitabilitas dapat mengurangi hutang dalam suatu perusahaan.

DAFRAT PUSTAKA

- Adnin, M., & Triyonowati. (2021) Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, vol 10 No.06, h. 1–17
- Adita., Dzajuli, Atim., dan Djumahir. (2016) Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow*
- Asiyah, S.T., K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Riset Manajemen*, Vol, 8 No, 9
- Atma Hayat,Ddk. (2018). *Manajemen Keuangan*,(Medan :Madenatera),H. 108
- Bella Novianti Rais & Hendra F. Santoso, (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Persahaan Terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 2 Juli, Hal: 11-124.
- Bathala, T.C., K.R. Moon, & R.P. Rao. 1994. *Managerial Ownership, Debt Policy,and the Impact of Institutional Holdings: An Agency Perspective*, *Financial Management*, Vol. 23. h. 38-50.
- Citra Aprilian Putri, (2017). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*,*Growth* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food And Beverages, *Artikelilmilah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas* Hal, 5
- Chamdiyah, H. (2019). Pengaruh *Free Cash Flow*, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Ilmu Dan Riset Akuntansi*
- Cahyasari, Dyah. (2022). Pengaruh struktur kepemilikan insider *ownership*, *firm growth*, *firm size* terhadap kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur go public di Indonesia. *Jurnal British* h. 01-13.
- Dahar, R., Yanti, N. S. P., & Rahmi, F. (2019). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas*, Vol 21 No 01
- Dinda Aditya & Edi Supriyono, Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufajtur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014, *Jurnal Manajemen Bisnis*, Hal: 307-336
- Desmeri, Popy, (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institutional Kebijakan Dividen Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan

- Hutang Perusahaan konglomerasi Indonesia (Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018). *Diss. Uin Raden Intan Lampung*, Djabid, A. W. (2009). Kebijakan Dividen Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Utang: Sebuah *Perspektif Agency Theory*. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, Vol, 13 No,2, (2009) Hal.249–259.
- Dedi Rosadi, (2012) *Ekonometrika dan Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*, (Yogyakarta: ANDI), h. 271
- Estuti, Fauziyanti Dan Hendrayanti, (2019) Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2013-2017)
- Erlina, Yolanda, Murni Daulay, (2020). Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Indonesia Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating (Pada Perusahaan Sektor Utama Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018)
- Fernando, A., & Ibrahim, M (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan Managerial, Institusional Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Kimia. *Jom Fisip*, Vol, 4 No, 2, Hal, 1–9.
- Fahmie, A, (2022). Pengaruh Dividen, Struktur Aset, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, Vol, 10 No, 1, Hal 123-130.
- Fardianti, S. A., & Ardini, L, (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, GCG dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol 10 No 5, h, 1-20.
- Pandia, S., & Ginting, S, (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Manajemen METHONOMIX*, Vol. 3 No.2. h. 81–92.
- Hardiningsih, Pancawati dan R. M, (2012). Oktaviani. Determinan Kebijakan Hutang (Dalam *Agency Theory* dan *Pecking Order Theory*). *Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan*. Vol. 1, No. 1, Hal.11-24.
- Hidayat, I., & Sari, S. N, (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol,5 No,1, Hal 1-7
- Hairul Anam, Cahyono Dwi, (2015). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan hutang (Studi pada Perusahaan Farmasi periode 2010-2014). *Jurnal. Sustainable Competitive Advantage (SCA)*.
- Hestiningtyas, W., & Widyawati, N, (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kepemilikan Institusional Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*

- Halomoan, Gina, dan C. D. D, (2004). Pengujian *Pecking Order Hypothesis* pada Emiten di Bursa Efek Jakarta Tahun 1994 dan 1995.
- Hanafi, Mamduh M Dan Abdul Halim, (2008). *Analisis Laporan Keuangan* Edisi Pertama, (UPP STIM YKPN: Yogyakarta)
- Hery (2013), *Akuntansi Dasar*, (Jakarta:Kompas Gramedia,), H. 7
- Harjito, Agus dan Martono, (2014). *Manajemen Keuangan* edisi ke 2. (Yogyakarta: Ekonisi)
- Hardani, (2020). *Motode Penelitian Kualitatif Dan Kuntitatif*, (Yogyakarta: Cvpustaka Ilmu) H. 399
- Hardani, dkk. (2020), *Motode Penelitian Kualitatif Dan Kuntitatif*, (Yogyakarta: Cvpustaka Ilmu) H. 305
- <https://www.cnbcindonesia.com> Selasa (28/11/2023).
- Imam Ghozali, (2017) *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasidengan Eviews 10 Edisi 2*, (Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro), h. 71-99
- Imam Ghozali, (2017) *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasidengan Eviews 10 Edisi 2*, (Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro), h. 121
- Imam Ghozali, (2017) *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasidengan Eviews 10 Edisi 2*, (Semarang, Badan Penerbit Universitas Diponegoro), h. 105-106
- Ifada, L. M., & Yunandriatna (2018), *Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang*. h. 219– 232
- Irawan, Arif, Rina Arifati dan Abrar Oemar, (2016) Pengaruh aset berwujud, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, lama perusahaan dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang. *Jurnal Of Accauonting*.
- Indraswary, H. U., Raharjo, K., & Andini, R. (2016) Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan hutang pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014. *Journal Of Accounting*, Vol 2 No2.
- Joseph Dalam Public Expose 2023, Selasa (28/11/2023).
- Johan Susanto, Dr. Deddy Marciano, S.E., MM, Dra.ec.Endang Ernawati, M.Si, (2017) Pengaruh Kepemilikan Instutional Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Sektor Industri Properti, Real Estate, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2015, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, h. 966-981.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976) *Value Engineering and the Lean Start-Up. Summit: The Power of VE*.

- Jensen, M.C., dan Meckling, W.H. (1976). *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Stucture. Journal of Financial Economics*. Vol. 3, No. 4, (1976) Hal 305-36
- Kasmir. (2019) *Analisis Laporan Keuangan* (edrevisi). PT Rajagrafindo Persada.
- Kasmir, (2015) *Analisi Laporan Keuangan*, (Jakarta: Pt Rajagrafindo Persada), H, 197
- Kusumi, B. A dan Chermian, E, (2020) Pengaruh Struktur Aset, Likuiditas, Profitabilitas, Kebijakan Deviden, Kepemilikan Saham Institusional dan Resiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Ultima Accounting: Jurnal Ilmu Akuntansi*, Vol. 12, No. 2
- Ketut Suardana, Dewa Made Endiana, & Putu Edi Arizona, (2020) Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Utang, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Kharisma*, h. 137-155.
- Listia Aviyanti, A. Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Skripsi*
- Lin, W. L., Yip, N., Sambasivan, M., & Ho, J. A. (2018). Corporate Debt Policy of Malaysian SMEs: Empirical Evidence from Firm Dynamic Panel Data. *International Journal of Economics and Management*, 12(Special Issue 2), 491– 508.
- Mardiyati dan Destria Kurnianti (2018), Pengaruh kepemilikan manajerial, struktur aktiva, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan dan profitabilitas terhadap kebijakan utang pada perusahaan sektor aneka industri periode 2012-2016. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, vol.9 no.1, H, 105-124.
- Maftukhah, Ida (2018) Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kinerja Keuangan sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen*, Vol. 4, No. 1
- Murtiningtyas, Andhika Ivona. 2012. Kebijakan Deviden, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Resiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal* 1. Vol 2. pp. 1-6
- Nuraina, Elva. (2012). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Hutang dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansii*, Vol. 4, No. 1, pp. 51-70.
- Nafisa, Adita., Dzajuli, Atim., dan Djumahir, (2016) Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan

- Perusahaan, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, Vol. 21, No. 2, Hal 122-135
- Nofiani, Rika dan Barbara Gunawan (2018) Pengaruh Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas (FCF), dan Investment Opportunity Set (IOS) Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2016. *Riviu Akuntansi dan Bisnis Indonesia*, vol. 2, No. 2
- Nurwani. (2020) Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurna Riset Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 20, No. 2
- Noviastuti, Nina, and Neneng Nurhayati, (2022) Upaya meningkatkan penjualan menggunakan metode marketing mix di PT. Mega Finance Yogyakarta. *Jurnal Nusantara* 5.1.
- Nurdani, R., & Rahmawati, I. Y. (2020) *The Effect of Firm Size, Profitability, Dividend Policy, Asset Structure, Sales Growth and Free Cash Flow on Debt Policy (On Manufacturing Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange 2015-2118)*. *Andalas Management Review*
- Prof. Dr Sugiyono, (2016) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (Bandung: Alfabeta Bandung), h.147
- Prof. Dr Sugiyono, (2016) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (Bandung: Alfabeta Bandung), h. 81
- Prof. Dr Sugiyono, (2016) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D* (Bandung: Alfabeta Bnadung), h.7
- Purba, M. I., Lorent, J., Angga, A., Cynthia, & Juli. (2020) Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Moneter Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Hal 88-95.
- P.M Novari Dan P.V Lestari, (2016) Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Property Dan Real Estate, *E-Journal Manajemen*, Vol. 5, No, 9, (Bali: Universitas Udayana), Hal. 5671-5694
- Permanasari, S. M. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan Publik. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 103–116. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i1.69>
- Purwanti, M. (2016) Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di BEI). *E - Journal Administrasi Bisnis*, Vol 5 No, 2, Hal. 255 – 268.

- Prawibowo, Teguh (2014). *Analisis Pengaruh Persaingan terhadap Agency Cost*. (Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro).
- Prof. Dr. Budi Santoso, (2015) *Keagenan (Agency): Prinsip Prinsip Dasar, Teori Dan Problematika Hukum Keagenan*, (Bogor, Ghalia Indonesia), Hal. 4
- Rika Noviani dan Barbara Gunawan (2018) Pengaruh Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas (FCF) Dan *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. *Rivie Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, Vol 2, No 2 h, 144-152
- Riska, Putri, Handayani, Ratih. (2019) Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, deviden, pertumbuhan perusahaan, *free cash flow*, dan profitabilitas terhadap kebijakan hutang perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 11(3) h. 189-207
- Rais, B. N., & Santoso, H. F. (2017) Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, Vol. 17, No. 2, Hal, 111–124.
- Rahmad Solling Hamid, dkk. (2020) *Panduan Praktis Ekonometrika Konsep Dasar dan Penerapan Menggunakan Eviews 10*, (Banten, CV. AA. RIZKY), H. 85
- Reza Mubarak, “*Pengaruh Ekonometrika*, Duta Media Publishing, h. 21-22
- Saida Said & Nurhayati S. (2021) Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Of Managemen & Busibes*, Vo 5, No 18
- Suryani, Ade Dwi. (2015). Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap kebijakan Hutang perusahaan. Skripsi. Ekonomi Universitas Negeri Semarang.
- Subramanyam. (2017) *Analisis Laporan Keuangan* (11th-buku 1 ed).
- Surya, D., dan Rahayuningsih, D.A. (2012) Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis & Akuntansi*. Vol. 14, No..3
- Syahid Haryo Bhisnoko Aji & Dr. Majidah, SE., M.Si, (2018) Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016), *e- Proceeding of Manajement*, (Desember) Hal: 3622
- Sugiarto dan F. Budhijono. (2007). Telaah Indikasi Keagenan pada Kebijakan Leverage Perusahaan Keluarga di BEJ. *Akuntabilitas*, 6(2), 165–178

- Sanjaya, I. P. S. (2013). *Family as the ultimate ownership affects to firm performance. Sustainable Competitive Advantage (SCA)*, 2(1), Article 1.
- Sugiyono, (2013) *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, (Bandung: Alfabeta), h. 94
- Setyo Tri Wahyudi, (2020) *Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan Eviews*, EdisiKedua, (Depok: PT Rajawali Pers), h. 209-212
- Setyo Tri Wahyudi, op. cit, h. 213-214
- Setyo Tri Wahyudi, (2020) *Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan Eviews*, EdisiKedua, (Depok: PT Rajawali Pers), h. 129
- Sheisarvian, R. M., Sudjana, N., & Saifi, M. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol 22 No 1, h, 1-9
- Sri Agustuni, Sugeng, Iscahyono Dan Andul Yogi Puadudin, (2022) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Journal of Academia Perspectives*, Vol 02 No 1, h, 35-44
- Tjeleni, Indra T. (2013) Kepemilikan Manajerial dan Institusional pengaruhnya terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, Vol 1 No. 3
- Umbarwati & Fachrurrozie (2018) Profitabilitas dalam memoderasi pengaruh kebijakan dividen, ukuran perusahaan, dan struktur aset terhadap kebijakan hutang. *Accounting Analysis Journal*,
- Ulum, M., & Mustafa, M. H. (2019) *The Effect of Profitability, Free Cash Flow, Company Growth and Company Size on Debt Policy of Food and Beverage Subsectors Registered in Indonesia Stock Exchange Periode 2013-2017. International Journal of Innovative Science and Research Technolog*, Vol 4 No 12, h,1141-1152.
- Wulandari, O. D., Wijaya, A., & Siddi, P. (2020) Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang. *Tirtayasa Ekonomika*, Vol. 15, No. 1, April. Hal 119-133
- Wahidahwati, (2002) Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Perspektif Theory Agency, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* Vol, 5, No 1 Januari
- Wibowo, T. S., & Lusy. (2021). *The Effect of Free Cash Flow, Comapny Growth and Profitability on Debt Policy on Mining Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. International Journal of Economics, Business and Accounting Research*, Vol,5 No,4, Hal 1232-1240.
- Yuliyanti Aisyah, And Nur Cahyonowati. (2023) Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial,

- Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang *Journal Of Accounting* (Ponegoro 2023) 12.3
- Yanti, C. A. (2019) Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, Vol 1 No 02, h. 335.
- Yulianto, A. Suseno, D. A., & Widiyanto. 2015 *Testing Pecking Order Theory and Trade Off Theory Models in Public Companies in Indonesia. Handbook on Business Strategy and Social Sciences*.
- Zulfa Eka Widya Novianti, (2017) Pengaruh Profitabilitas, Growth, Kebijakan Hutang Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan hutang, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Hal: 1-15.

