

**BAB V**

**PENUTUP**

**A. Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor barang industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019 maka didapatkan kesimpulan diantaranya :

1. Variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, *ROE* dan Aset secara simultan berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019 karena ke-4 variabel berperan penting terhadap pengambilan kebijakan dalam melakukan keputusan pinjaman dana.
2. Variabel Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional secara parsial tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang sedangkan variabel *ROE* dan Aset berpengaruh terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2019, karena kepemilikan manajerial dan institusional menggambarkan proporsi kepemilikan terhadap saham beredar, *ROE* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan profit dan aset menggambarkan sumber daya perusahaan yang bernilai ekonomi.
3. Variabel *ROE* merupakan variabel yang berpengaruh paling dominan terhadap kebijakan hutang pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-

2019. *ROE* menjadi salah satu tolak ukur pihak eksternal dalam memberikan kebijakan hutang terhadap perusahaan.

## **B. Saran**

Saran-saran yang dapat peneliti berikan berdasarkan penelitian yang telah dilakukan adalah sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi harus menambahkan kepemilikan saham manajerial maupun institusional sehingga kinerja perusahaan dapat dilihat dengan memperhatikan kesejahteraan manajer sehingga akan mempengaruhi pengambilan keputusan dan pengelolaan perusahaan. Sama halnya dengan kepemilikan institusional, pihak institusi maupun investor juga menjadi faktor yang seharusnya memiliki peran penting sebagai pengawas manajer dalam mengelola perusahaannya sehingga kinerja dapat lebih optimal.
2. Bagi investor perlu memperhatikan variabel yang dapat dijadikan acuan untuk melihat kondisi perusahaan sebelum menjadi investor dalam perusahaan tersebut. Pada penelitian ini variabel yang menjadi variabel paling dominan dan dapat dijadikan bahan pertimbangan, investor dapat melihat variabel *ROE* sebagai variabel yang dapat menjelaskan kondisi perusahaan di masa mendatang.
3. Bagi peneliti selanjutnya perlu menambahkan sektor perusahaan dan tahun periode pengamatan sehingga hasilnya lebih baik.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agoes, S. (2017). *Auditing : Petunjuk Praktis Pemeriksaan Akuntan oleh Akuntan Publik* (5 ed., Vol. Buku 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Andina, Z. (2013). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Penjualan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Skripsi, Fakultas EKonomi dan Bisnis*(Universitas Diponegoro).  
<http://eprints.undip.ac.id/39182/>
- Anindhita, N. (2017, Februari). Pengaruh Kepemilikan Saham Institusi, Kepemilikan Saham Publik, Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *JOM Fekon, Vol 1*(No 2), 1389-1403.  
<https://www.neliti.com/id/publications/116224/pengaruh-kepemilikan-saham-institusi-kepemilikan-saham-publik-kebijakan-dividen>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Dasar Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darna, N., & Herlina, E. (2018). Memilih Metode Penelitian Yang Tepat : Bagi Penelitian Bidang Ilmu Manajemen. *ekologi : Jurnal Ilmu Manajemen, Vol 5*(No 1).  
<https://jurnal.unigal.ac.id/index.php/ekonologi/article/view/1359/1118>
- Fauzi, I. R. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang . *Fakultas Ekonomi*(Universitas Negeri Yogyakarta), Skripsi.  
<https://eprints.uny.ac.id/49015/>
- Fernando, A. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan Managerial, Instiusional dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JOM FISIP, Vol 4*(No 2).  
<https://www.neliti.com/id/publications/206895/pengaruh-struktur-kepemilikan-managerial-instiusional-dan-profitabilitas-terhad>

- Gede Rudangga, I. N., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol 5(No 7), 4394-4422.  
<https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/21920>
- Hardianto, F. R., & Isyuardhana, D. (2019, April). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang. *e-Proceeding Of Management*, Vol 6(No 1), 723-730.  
<https://repository.telkomuniversity.ac.id/pustaka/148717/pengaruh-profitabilitas-kepemilikan-manajerial-dan-kebijakan-dividen-terhadap-kebijakan-hutang-studi-pada-perusahaan-manufaktur-sub-sektor-makanan-dan-minuman-yang-terdaftar-di-bursa-efek-indonesia-bei-pada-tahun-2013-2017-.html>
- Husnan, S. (2002). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UUP AMP YKN.
- Indahningrum, R. P., & R, H. (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.  
<https://jurnaltsm.id/index.php/JBA/article/view/244>
- Ismiati, P. I. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol 6(No 3).  
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/1053>
- Manoppo, M., Mangantar, M., & Rate, P. V. (2018). Pengaruh Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di BEI periode 2012-2016. *Jurnal EMBA*, 1788-1797.  
<https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/20479>
- Mawadwartha, P. A. (2002). Interdependensi antara Kebijakan Leverage dengan Kebijakan Dividen : Perspektif Teori Keagenan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen Ekonomi*, Vol 2(No 2), Hal 201-220.  
<https://nani3.files.wordpress.com/2008/09/interdependensi-antara-kebijakan-leverage-dengan-kebijakan-deviden.pdf>
- Munawir, S. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

- Murtiningtyas, A. I. (2012). Kebijakan Dividen, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Resiko Bisnis Terhadap Kebijakan Hutang. *Accounting Analysis Journal, AAJ* 2(2), 2. <https://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/aaaj/article/view/597>
- Nurfathirani, N., & Rahayu, Y. (2020, Januari). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(1). <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2777>
- Nurmasari, N. D. (2015). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan*. Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta. <https://eprints.uny.ac.id/14888/>
- Pearce, J. A., & Robinson, R. B. (n.d.). *Manajemen Strategis : Formulasi, Implementasi dan Pengendalian*, (Y. Bahtiar, Trans.) Jakarta: Salemba Empat.
- Pithaloka, N. D. (2009). Pengaruh Faktor-faktor Intern Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang : Dengan Pendekatan Pecking Order Theory. *Skripsi, Fakultas Ekonomi*(Universitas Bandar Lampung). <https://adoc.pub/pengaruh-faktor-faktor-intern-perusahaan-terhadap-kebijakan-.html>
- Rajagukguk, L., & Widyastuty, E. (2017). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal AKuntansi, Vol 17*(No 1). <http://ejournal.ukrida.ac.id/ojs/index.php/Akun/article/view/1474>
- Sartono, & Agus. (2000). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Shleifer, A., & R, V. (1986). Large Shareholders and Corporate Control. *Journal of Political Economics*, pp 461-488. <https://www.jstor.org/stable/1833044>
- Silitonga, A. H. (2014). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)*. Fakultas Ekonomi. Universitas Jember. <http://repository.unej.ac.id/handle/123456789/63065>

- Suastini, N. M., Purbawangsa, I. A., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Vol 5*(No 1), 143-172. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/EEB/article/view/17817>
- Sugiono. (2009). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sulhan, M., & Nurillah, S. (2018). Dampak Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di BEI). *Seminar Nasional Call for Paper : Manajemen, Akuntansi dan Perbankan*(924-941). <http://conferences.uin-malang.ac.id/index.php/semnasfe/article/view/817>
- Susanti, F. (2016). Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2013. Tanjung Pinang: FE UMRAH. <https://jurnal.umrah.ac.id/archives/5552>
- Suwardjono. (2005). *Teori Akuntansi Perelayasaan Pelaporan Keuangan*. Jogjakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Syadeli, M. (2013). Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Pemanufakturan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi, Vol 2*(No 2). <http://publishing-widyagama.ac.id/ejournal-v2/index.php/jma/article/view/265>
- Taufik, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Aset, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Study Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di BEI 2011-2015). Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas. <http://eprints.perbanas.ac.id/2757/>
- Trisnawati, N. W., Rate, P. V., & Untu, V. N. (2017). Analisis Dampak Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal EMBA, Vol 5*(No 3), Hal 4575-4584. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/18674>

Viriya, H., & Suryaningsih, R. (2017). Determinant of Debt Policy Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Finance and Banking Review*, 2(1), Hal 1-8.  
[https://www.academia.edu/34136548/Determinant\\_of\\_Debt\\_Policy\\_Empirical\\_Evidence\\_from\\_Indonesia](https://www.academia.edu/34136548/Determinant_of_Debt_Policy_Empirical_Evidence_from_Indonesia)

Zuhria, S. F., & Raharjo, I. B. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, Vol 5(Nomor 11), ISSN 2460-0585.  
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2468>

