

BAB 6

PENUTUP

6.1 Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dalam bab-bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan, diantaranya sebagai berikut:

1. Kepemilikan institusional **memiliki pengaruh yang** positif terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa pada saat kepemilikan oleh institusi mampu mendorong peningkatan pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajemen, karena kepemilikan saham mewakili suatu sumber kekuasaan yang dapat digunakan untuk mendukung peningkatan kinerja perusahaan.
2. Kebijakan hutang **memiliki pengaruh yang** positif terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia. Sehingga dalam pengelolaan hutang yang optimal dalam mencapai laba akan meningkatkan kinerja perusahaan, karena profit perusahaan akan tergantung pada kinerja manajer, dalam melakukan pengelolaan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan.
3. Kebijakan dividen **memiliki pengaruh yang** positif terhadap kinerja perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia. Hal ini menunjukkan bahwa besarnya laba yang diberikan perusahaan akan berpengaruh terhadap peningkatan kinerja perusahaan,

karena pembayaran dividen yang tinggi akan melihat pada kinerja perusahaan. Apabila kinerja perusahaan tidak baik, maka pembayaran dividen akan menurun.

4. Kepemilikan institusional tidak **memiliki hubungan yang** signifikan dengan kebijakan hutang. Demikian juga hubungan kebijakan hutang dengan kepemilikan institusional juga tidak signifikan. Dengan demikian tidak ada hubungan timbal balik antara kepemilikan institusional dengan kebijakan hutang pada perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia. Sebab besar kecilnya hutang perusahaan tidak berkaitan dengan komposisi kepemilikan institusional demikian sebaliknya. Pengukuran pinjaman dari kreditur didasari oleh pertimbangan-pertimbangan kelayakan kredit atas kebutuhan perusahaan.
5. Kepemilikan institusional tidak **memiliki hubungan yang** signifikan dengan kebijakan dividen. Demikian juga sebaliknya, kebijakan dividen tidak memiliki hubungan yang signifikan dengan kepemilikan institusional. Karena besar kecilnya kepemilikan institusional tidak berkaitan dengan kebijakan dividen demikian sebaliknya. Hal ini menunjukkan lebih kearah stabilitas pendapatan, sehingga kepentingan pendanaan operasional perusahaan dapat diinvesatsikan kembali atupun memberi dorongan agar investor menanamkan investasi.
6. Kebijakan hutang tidak **memiliki hubungan yang** signifikan dengan kebijakan dividen. Demikian juga dengan kebijakan dividen tidak **memiliki hubungan yang** signifikan dengan kebijakan hutang. Dengan

demikian tidak ada hubungan timbal balik antara kebijakan hutang dengan kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia. Karena besar kecilnya hutang tidak berhubungan timbal balik dengan pemberian dividen, hal ini lebih didasari oleh kebutuhan pendanaan eksternal atas pengeluaran kredit oleh kreditur sudah didasarkan pada pertimbangan kelayakan kredit yang akan diberikan kepada kreditur.

6.2 Saran

Dari kesimpulan yang telah dibuat oleh penulis, maka penulis dapat memberikan saran untuk meningkatkan kinerja perusahaan pada kelompok perusahaan manufaktur antara lain:

1. Diketahuinya ada pengaruh kepemilikan institusional terhadap kinerja perusahaan yang diukur dengan ROE. Hal ini menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional menentukan perkembangan kinerja perusahaan manufaktur. Karena perusahaan diharapkan lebih memperhatikan struktur kepemilikan perusahaan khususnya kepemilikan institusional serta peranan dalam perusahaan dan penggalan informasi yang dimiliki oleh pihak manajer dengan pihak investor termasuk kepemilikan institusional. Sehingga perlunya kejelasan dalam melaporkan kegiatan operasional perusahaan serta mengungkapkan laporan keuangan yang transparan kepada investor dan perlu adanya manajemen yang baik untuk melakukan tindakan yang tidak dapat merugikan investor.

2. Kebijakan hutang terhadap kinerja perusahaan memiliki hubungan yang positif sehingga dapat menunjukkan bahwa semakin tinggi kebijakan hutang maka akan semakin menurunkan profitabilitas, hal ini terjadi saat perusahaan tidak mampu mengelola hutang dengan baik. Sebaliknya Perusahaan perlu adanya upaya-upaya dalam mengoptimalkan kebijakan hutang, dikarenakan pada saat perusahaan mampu mengelola perusahaan akan menaikkan profitabilitas, seperti melakukan perencanaan pajak (*tax planning*) dengan baik. Perusahaan perlu berupaya untuk memperbesar ekspor barang saat bahan baku dan tenaga kerja dalam transaksi rupiah dan penjualan ekspor dalam bentuk dolar maka akan memicu peningkatan keuntungan sehingga dapat mengurangi hutang perusahaan. Dengan demikian perlu juga perusahaan untuk melakukan ekspansi usaha yang terukur dalam meningkatkan labanya. Sehingga perlunya perusahaan melihat peluang yang ada dapat mempertimbangkan pos-pos pengeluaran yang tidak diperlukan untuk dikurangi agar tidak menjadi beban bagi perusahaan.
3. Hasil kebijakan dividen terhadap kinerja perusahaan memiliki hubungan yang positif sehingga menunjukkan bahwa semakin baik kebijakan dividen maka akan semakin meningkatnya kinerja perusahaan. Sehingga perlunya perusahaan dalam mengelola keuangan akan menghasilkan laba perusahaan. Oleh sebab itu perlunya pembayaran dividen yang dibayarkan semakin besar akan berdampak pada meningkatnya kemakmuran para pemegang saham. Hal ini sepenuhnya diupayakan dengan cara-cara yang

mengoptimalkan sumberdaya yang dimiliki perusahaan, sehingga laba yang didapatkan tidak ditahan untuk pembelanjaan investasi ataupun keperluan operasional perusahaan. Dengan demikian pada saat perusahaan berusaha memutuskan untuk tidak menahan laba dengan membayar dividen dengan maksimal, maka akan memicu peningkatan penilaian ataupun kepercayaan dari investor akan semakin tinggi. Hal ini terjadi karena pembagian dividen dapat mengurangi ketidakpastian yang dihadapi oleh investor.

4. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya mengidentifikasi variabel-variabel lainnya yang dapat mempengaruhi kepemilikan institusional, kebijakan hutang, kebijakan dividen dan kinerja perusahaan. Hal ini guna melengkapi penelitian yang sudah dilakukan, sehingga dapat diambil kesimpulan tentang apa yang sebenarnya bisa didapatkan dari informasi yang relevan antara kepemilikan institusional, kebijakan hutang, kebijakan dividen, dan kinerja perusahaan dalam menjelaskan mekanisme konflik keagenan pada perusahaan manufaktur yang tercatat pada Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- A.F.Stoner James, DKK, 1996, *Manajemen*, Edisi Indonesia, Penerbit PT. Prenhallindo, Jakarta.
- Abarbanell, J. and B.,Bushee. 1998, "Fundamental Analysis, Future Earnings, and Stock Prices" *Journal of Accounting* ,35.1,pp.1-24
- Abor, J., & Bokpin, G.A. 2010. Investment Opportunities,. Corporate, and Dividend Payout Policy: Evidence From Emerging. Markets. *Studies in Economics and Finance*, 27(3), 180-194.
- Adesola, W. A. and A. E. Okwong. 2009. An Empirical Study of Dividend Policy of Quoted Companies in Nigeria. *Global Journal of Social Sciences*. 8 (1):85-101
- Agustia, Dian. 2013. "Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Manajemen Laba". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 15, No. 1, Mei 2013, hlm. 27-42.
- Al-Gharaibeh, M., Zurigat, Z., Al-Harashsheh, K. 2013.The Effect of Ownership Structure on Dividends Policy in Jordanian Companies. *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business* 2013, pp.769-796.
- Al-Najjar, B. and Hussainey, K. 2009. The association between dividend payout and outside Directorships, *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 10, pp. 4-19
- Al-Najjar, Basil & Peter Taylor. 2008. The relationship between capital structure and ownership structure. New evidence from Jordania panel data. *Manajerial Finance Journal*, Vol. 34 No. 12.
- Aminati, R., dan N. Widyawati. 2016. Pengaruh Kebijakan Deviden, Hutang, *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perusahaan *Consumer Goods*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* : Volume 5, Nomor 8
- Amitabh S. Dutta, 1999 "Managerial ownership, dividend and debt policy in the US banking industry", *Managerial Finance*, Vol. 25 Iss: 6, pp.57 – 68.
- Anis Chariri dan Imam Gozali, 2003. *Teori Akuntansi*, Badan Penerbit Universitas. Diponegoro, Semarang.
- Ardianingsih, A., dan K. Ardiyani. 2010. Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kinerja Perusahaan. *Jurnal Pena*, Vol. 19 No. 2
- Arthur J. Keown, 2008, *Manajemen Keuangan*, Edisi 10, Jakarta: PT macanan. Jaya Cemerlang.

- Asif, A., Rasool, W., and Kamal, Y. 2011. Impact of financial leverage on dividend policy: Empirical evidence from Karachi Stock Exchange-listed companies. *Full Length Research Paper. African Journal of Business Management* Vol. 5(4), pp. 1312-1324.
- Azzam, I., 2010. The Impact of Institutional Ownership and Dividend Policy on Stock Returns and Volatility: Evidence from Egypt. *International Journal Of Business*, 15(4), 1083-1096
- Baridwan, Z. 2004. *Intermediate Accounting. Edisi Kedelapan*. Cetakan. Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Bastian, Indra. 2001. *Akuntansi Sektor Publik*. Penerbit BPFE, Universitas Gajah. Mada, Yogyakarta.
- Beiner, S., Drobetz, W., et al, 2003, *Is Board size an Independent Corporate Governance Mechanism*, www.ssrn.com (diakses tanggal 29 Januari 2008).
- Brigham, Eugene F and Joel F. Houston, 2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, alih bahasa Ali Akbar Yulianto, Buku satu, Edisi sepuluh, PT. Salemba Empat, Jakarta.
- Cahyanto, D. 2013. Variabel-variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *STIE Trisakti*. Vol. 15
- Chen, R. Carl dan Steiner, T. 1999. "Managerial Ownership and Agency Conflicts: A Nonlinear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, and Dividend Policy", *Financial Review*, Vol.34.
- Crutchley dan Hansen. 1989. A Test of Agency Theory of Managerial Ownership. Corporate Leverage And Corporate Dividends. *Financial Management*. Vol 18. No. 4. Pp. 36-46.
- Crutchley et al. 1999. Agency Problems and the Simultaneity of Financial Decision. Making The role of institutional ownership. *International Review of Financial Analysis* 8. Hal. 177-197.
- Darmadji & Fakhruddin, 2011, *Pasar Modal di Indonesia*, edisi 3, Salemba. Empat, Jakarta.
- Darwis, H. 2009. "Corporate Governance Terhadap Kinerja Perusahaan",. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol.13, No 13. Hal. 418-430
- Dea Imanta dan Rutji Satwiko. 2011. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kepemilikan Managerial. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol.13, No.1.

- Departemen Perdagangan. 2013. Liberalisasi Perdagangan Indonesia di Dunia Internasional Dalam Perspektif Ekonomi Politik. <http://dhietamustofa.wordpress.com/2013/11/20/> (Senin, 5 September 2016 jam 10:30).
- Dharmastuti, C. F. 2013. Analisis Pengaruh Mekanisme Internal dan External Corporate Governance Terhadap Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Perusahaan. *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Vol. 9. No. 1. pp. 21-30.
- Dole, Carol and Schroeder, Richard G., 2001, The Impact of Various Factors on the Personality, Job Satisfaction and Turn Over Intention of Professional Accountants, *Managerial Auditing Journal*, Vol. 16 No.4 pp 234-245.
- Easterbrook, F.H. 1984. "Two Agency-Cost Explanations of Dividends," *American Economic Review*. Vol. 74, hal. 650-659.
- Eisenhardt, Kathleen M. 1989. Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, 14, hal 57-74.
- Emirzon, Joni. 2007. *Prinsip-Prinsip Good Corporate Governance: Paradigma Baru Dalam Praktik Bisnis Indonesia*. Yogyakarta: Genta Press.
- Eriandani, R. 2013. "Pengaruh Institutional Ownership dan Managerial Ownership terhadap Pengungkapan CSR pada Laporan Tahunan Perusahaan Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur 2010-2011" *Simposium Nasional Akuntansi XVI*
- Faccio, Mara, Lang Larry H.P 2000. Dividend and Expropriations, *American Economics Review*. Vol. 74: No. 1 Hal. 55-79.
- Faizal. A. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi. Pertama, Cetakan ketiga. Malang: UMN Press.
- Friend, I dan Lang, LHP. 1988. "A Empirical Test of The Impact of Managerial Self-Interest on Corporate Capital Structure", *The Journal of Finance*. h.43.
- Gautama, B., P., & Haryati, Y. 2014. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Subsektor Konstruksi dan Bangunan Yang Tercatat di BEI'. *IMAGE*, Volume III Nomor 2.
- Ghozali, Imam, 2009. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*, Edisi. Keempat, Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, R. P. P., dan D. Astuti. Pengaruh *Intangible Asset*, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Non – Keuangan. *FINESTA* Vol. 3, No. 2 : 23-27

- Hadi, Yonathan, S., 2003, "Analisis Vector Auto Regression (VAR) Terhadap Korelasi Antara Pendapatan Nasional dan Investasi Pemerintah di Indonesia, 1983/1984 – 1999/2000, *Jurnal Keuangan dan Moneter*, Vol. 6, No. 2, hal. 107-121.
- Harrington, R. Diana., et al. 1991. *Corporate Financial Analysis*. 3rd. Edition. Tokyo: Toppan Co. Ltd.
- Hermiyetti dan E. Katlanis. 2014. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, kepemilikan asing, dan Komite Audit terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Media Riset Akuntansi*, Vol.6 No.2
- Hill, C.W.L. dan Snell, S.A., 1988, "External Control, Corporate Strategy, and Firm Performance in Research-Intensive Industries." *Strategic Management Journal*, Vol. 9. Pp. 577-590 <http://www.mmindustri.co.id>.
- Husnan, S. 2003. *Dasar-dasar Teori Portofolio*. Edisi kedua. AMP YKPN.
- Hussainey, K., and Basil Al-Najjar, 2009 "The association between dividend payout and outside directorships", *Journal of Applied Accounting Research*, Vol. 10 Iss: 1, pp.4 – 19.
- Indana, R., 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Struktur Aset Terhadap Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur Yang Masuk Dalam Daftar Efek Syariah. *Economic: Jurnal Ekonomi dan Hukum Islam*, Vol. 5, No. 2 Sekolah Tinggi Agama Islam Darul Ulum Banyuwangi.
- Indriantoro dan Supomo. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. BPFE Yogyakarta. Yogyakarta.
- Javid, Y., A., & Din, U., Shahab. 2011. Impact of managerial ownership on nancial policies and therm's performance: evidence Pakistani manufacturing firms. *Jurnal*. Pakistan Institute of Development Economics, Islamabad, Pakistan.
- Jensen, M. C and Meckling, W.H. 1976. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure . *Journal of Financial Economics*, Oktober, 1976, V. 3, No. 4, pp. 305-360. Avalaible from: <http://papers.ssrn.com>.
- Jensen, Solberg, Zorn. 1992. Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt and Dividend Policies, *Journal of Financial Economics*, 3, pp. 305-360.

- Joher, H., Ali, M., & Nazrul. 2006. The Impact Of Ownership Structure On Corporate Debt Policy: Two Stage Least Square Simultaneous Model Approach For Post Crisis Period: Evidence From Kuala Lumpur Stock Exchange. *International Business & Economics Research Journal* Volume 5, Number 5.
- Kardianah. 2013. Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen* Vol. 2 No. 1.
- Karinaputri, Nanda. 2012. Analisa Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010). *Skripsi*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis UNDIP Semarang.
- Karsana, Y. W. and Supriyadi. 2005, Analisis Moderasi Set Kesempatan Investasi, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol XI No. 2 (September), 234-253.
- Kartinah. 2011. Efek Bisnis Keluarga Dalam Masalah Agensi, Sebuah Analisis Simultanitas. *EFEKTIF Jurnal Bisnis dan Ekonomi*.
- Kieso, D.E, Weygandt, J.J, and Warfield, T.D. 2007. *Accounting Principle. Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kim, W.S. dan E.H. Sorenson. 1986. "Evidence on the Impact of the Agency Costs of Debt on Corporate Debt Policy". *Journal of Financial and Quantitative Analysis*. Vol. 21, hal. 131-144.
- Kristiana, R. 2017. Kebijakan Utang Sebagai Determinan Kinerja Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma JAMAL* Volume 5 Nomor 3 Halaman 345-510
- La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes & A. Shliefer. 2000. Corporate Ownership around the World. *Journal of Finance*. Vol. 54: Hal. 471-517.
- Larasati, Eva. 2011. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Dividen terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Journal Ekonomi Bisnis*, TH. 16, No.2.
- Latifi, M., Mehdi, Sadeghian, N., S., Mehdi, M., Soroush, S., & Aghabagher, Z., T. 2012. Debt Policy and Corporate Performance: Empirical Evidence from Tehran Stock Exchange Companies. *International Journal of Economics and Finance*; Vol. 4, No. 11.
- Lee, S., Hun., Han, C., Ki, and David, Y., Suk. 1999. Institutional Shareholders And Dividends. *Journal of Financial and Strategic Decisions* Volume 12 Number 1.

- Long, M.S., dan I.B. Malitz. 1995. *Investment Patterns and Financial Leverage In National Bureau of Economic Research: Corporate Capital Structures in the United States*. B.M. Friedman (ed). Chicago, The University of Chicago Press.
- Maftukhah, I. 2013. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Kinerja Keuangan Sebagai Penentu Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Dinamika Manajemen* Vol. 4, No. 1.
- Mardiasmo. 2004. *Akuntansi Sektor Publik* (Edisi Kedua). Yogyakarta: Andi.
- Marhamah, 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Pertumbuhan (Growth), Ukuran Perusahaan, Dan Struktur Aktiva Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Stie Semarang*, Vol 8, No 1.
- Megginson, W.L. 1997. *Corporate Finance Theory*. Addison-Wesley Educational Publishers Inc.
- Modigliani, & Miller M.H, 1958, *The Investment Opportunity set and Corporate Financing, Dividend, and Competations policies*. American Economic.
- Myers, S.C. dan Majluf, N.S. 1984. Corporate Financing and Investment Decisions when firm have information that investor do not have, *Journal of Financial Economic*, Vol. 12: 187-221.
- Myers, Stewart C., 1977, "Detenninants of Corporate Borrowing", *Journal of Financial Economics*, No.5, pp 147-155.
- Nugrahanti, Y.W., dan S. Novia. 2012. Pengaruh Struktur Kepemilikan Sebagai Mekanisme *Corporate Governance* Terhadap Kinerja Perbankan. *Jurnal Manajemen*, Vol.11, No.2
- Nuraina, E., 2012. Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, Hal. 110–125 Vol. 19, No. 2.
- Nuringsih, Kartika. 2005. Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kebijakan Hutang, ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 2, No. 2, hlm.103 123.
- Oemar. F. 2014. Pengaruh *Corporate Governance* dan keputusan Pendanaan. Perusahaan Terhadap Kinerja Profitabilitas dan Implikasinya Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan BUMN yang Listing di BEI tahun 2008-2011). *Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis* Vol. 11 No.2, PP 27:36.

- Porter, R. E., Jr., and P. S. Holt. 1992. Effect of induced molting on the severity of intestinal lesions caused by *Salmonella enteritidis* infection in chickens. *Avian Dis.* 37:1009–1016.
- Pusat Pembinaan dan Pengembangan Bahasa, 2001.
- Riyanto, B. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi. Keempat, Cetakan Ketujuh, BPFE Yogyakarta, Yogyakarta.
- Ross, *et al.* 2008. *Corporate Finance Fundamental*. Mc-GrawHill International Edition.
- Ross, Stephen A. Westerfield, Radolp W. Brandford, Jordan. 2008. *Pengantar Keuangan Perusahaan (Corporate Finance Fundamentals)*. Salemba Empat. Jakarta.
- Rozeff, M.S. 1982. “Growth, Beta and Agency Cost as Determinants of Dividend Payout Ratios”. *Journal of Financial Research*. Vol 8.
- Sartono, A. 2000. *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Scott, William R. 2012. *Financial Accounting Theory*, Sixth Edition, Pearson Canada Inc., Toronto.
- Sheisarvian, R., M., Sudjana, M., and Saifi, M. 2015. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di BEI Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 22 No. 1.
- Shiller, R. J. dan Pound, J. 1989. Survey evidence on the diffusion of interest and information among investors. *Journal of Economic Behavior and Organization* 12 (1), 47-66.
- Srimindarti, Ceacilia. 2004. Balanced Scorecard Sebagai Alternatiff Untuk Mengukur Kinerja. *Fokus Ekonomi*, Vol 3 No 1.
- Sudana, I., Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori dan Praktek*. Edisi dua Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiyono. 2005. *Metode Penelitian Administrasi*. Bandung: alfabeta.
- Sugiyono. 2007. “*Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*”. Bandung: Alfabeta.

- Sukendro, J., dan C. A. Pujiharjanto. 2012. Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Kinerja Perusahaan di Indonesia (Studi Empirik pada Perusahaan-perusahaan Non Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan *Probabilistic Regresion Model*). *Proocedings Of Conference In Business, Accounting and Management (CBAM)*. Vol. 1 No. 1
- Sunardi, N. 2017. Determinan Kebijakan Utang Serta Implikasinya Terhadap Kinerja Perusahaan (Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ.45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011- 2015). *Jurnal Sekuritas* Vol. 1, No.1
- Syamsuddin, L. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Tahir, S. H., M.d Saleem., and H. Arshad. 2015. Institutional Ownership And Corporate Value: Evidence From Karachi Stock Exchange (Kse) 30-Index Pakistan. *Institutional ownership and corporate value: Evidence from Karachi Stock Exchange (KSE) 30-Index Pakistan*
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi – Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Tjeleni, E., Indra. 2013. Kepemilikan Manajerial Dan Institusional Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA* Vol.1 No.3, Hal. 129-139.
- Triwahyuningtias, Meilinda dan Muharam, Harjum. 2012. Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Dewan, Komisaris Independen, Likuiditas dan Leverage terhadap Terjadinya Kondisi Finacial Distress (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010). *Jurnal Manajemen*, Vol. 1, No.1, h. 1-14.
- Van Horne, James C dan Wachowicz, John M Jr. 1997. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Alih Bahasa Heru Sutojo. Edisi Kesembilan. Salemba Empat. Jakarta.
- Van Horne, James C. and John M. Wachowicz, Jr., 1998, *Fundamental Of Financial Management*, Tenth edition, Prentice Hall International, Inc. New Jersey.
- Warner R Murhadi. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta.
- Wati, K., M. 2012. Simultanitas Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen dan hutang. *JRAK*, Volume 8, No.2.

- Wijaya, L. R. P., dan Wibawa, B. A. 2010. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Kumpulan Makalah*, Simposium Nasional Akuntansi 13 Purwokerto, 1-21.
- Wiranata, Y.A. dan Nugrahanti, Y.W. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal. Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 15, No. 1, Mei 2013, 15-26.
- Wolk *et. al.* 2000. *Accounting Theory: A Conceptual Institutional Approach*. Fifth Edition. South-Western College Publishing.