

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan pengujian dan pembahasan serta analisis yang telah dilakukan untuk setiap variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Menggunakan data sampel awal 100 perusahaan dan dikurangi dengan kriteria yang telah dibuat sehingga perusahaan yang diteliti secara mendetail tinggal 44 perusahaan dapat disimpulkan hasil pembahasan sebagai berikut :

1. Kebijakan pembayaran dividen yang dilakukan perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kepemilikan saham institusional. Kebijakan dividen ini dianggap sebagai agen pengawas yang efektif sehingga investor institusi lebih fokus kepada investasi yang mereka lakukan dan melihat peluang yang menguntungkan untuk mereka, mengingat tarif pungutan pajak atas kepemilikan institusi ini lebih tinggi dibandingkan dengan kepemilikan individu.
2. Peraturan perpajakan tidak memoderasi dan tidak signifikan pengaruh pembayaran dividen terhadap kepemilikan institusional. Karena investor institusi ini merupakan *higher tax investor*, sehingga para investor ini lebih memilih untuk mengalihkan kepemilikannya sebagai kepemilikan individu. Juga dikarenakan potongan pungutan pajak yang bersifat final sebesar

25% tersebut , maka investor semakin mengurangi minat untuk memiliki saham institusional.

3. Fasilitas pengecualian objek pajak yang dikeluarkan oleh pihak perpajakan atas pajak penghasilan berupa dividen yang diterima oleh investor institusi membuat para investor enggan mengalihkan kepemilikannya dalam bentuk kepemilikan individual, sehingga mendorong untuk institusi lainnya dalam mengalokasikan saham lebih besar lagi dan enggan menarik kembali saham yang telah di investasikan pada perusahaan tersebut.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini dilakukan secara keseluruhan dan menggunakan data sekunder serta laporan keuangan yang bersifat menyeluruh, sehingga dapat disimpulkan bahwa ada beberapa keterhambatan yang dialami selama menganalisis data sebagai berikut :

1. Data laporan keuangan yang diambil hanya menggunakan data laporan keuangan yang ditampilkan secara berturut-turut selama tahun fiskal penelitian, serta melihat isi laporan keuangan apakah ada yang menyajikan variabel yang akan diteliti.
2. Data untuk variabel kepemilikan institusi yang ditampilkan tidak secara keseluruhan sehingga mempersulit dalam perhitungan tabulasi data yang dilakukan sebelum masuk pada program SPSS. Belum juga kalau

perusahaan tersebut melakukan pemecahan saham dan membeli kembali saham yang beredar di pasar modal.

3. Pembagian dividen secara tunai pada perusahaan yang menampilkan laporan keuangan tahun 2013 banyak tidak tersedia sehingga peneliti harus melihat pada bagian neraca yang dilaporkan dalam laporan keuangan tahunan setelah audit tersebut.

### **5.3 Saran**

Sekedar saran dari penelitian yang sudah dilakukan terdahulu sampai penelitian ini dibuat sebagai berikut:

1. Perusahaan sebaiknya melakukan evaluasi terhadap kebijakan pembayaran dividen kepada pemegang saham dan mempertimbangkan faktor perpajakannya. Dengan adanya keuntungan berupa pengecualian objek pajak yang diterima oleh investor institusional, diharapkan mendorong para investor institusi untuk menanamkan modalnya kembali di pasar modal indonesia dan memperbesar kepemilikan saham atas suatu perusahaan agar dikecualikan sebagai objek pajak.
2. Bagi investor, dalam rangka menanamkan modalnya kembali diharapkan bisa melihat efek dari peraturan perpajakn yang berlaku di perusahaan yang akan di jadikan investasi. Sehingga dapat memanfaatkan keringanan tarif pajak atas dividen yang diterima.

3. Bagi peneliti selanjutnya, dengan melihat nilai dari determinasi yang ada masih rendah mungkin dapat dipertimbangkan untuk menganalisis menggunakan komponen *Good Corporate Governace* (GCG), protabilitas, ukuran perusahaan dan kualitas audit untuk menjelaskan pengaruh kebijakan dividen terhadap kepemilikan institusional.
4. Pemerintah sebaiknya memperhatikan seberapa besar resiko dalam setiap kali membuat perubahan peraturan pajan dan mempertimbangkan efek dari pembaruan peraturan tersebut bagi investor, perusahaan, dan bagi orang yang melakukan pembayaran pajak atas dividen yang diterima.

## DAFTAR PUSTAKA

- Bathala, C. e. (1994). Managerial Ownership, debt policy and the impact of institutional holdings: an agency perspective. *Financial Management* , Vol.23, no.3, Autumn.
- \_\_\_\_\_, (1994). Managerial Ownership, Debt Policy, and The Impact of Institutional Holding: An Agency Perspective. *Financial Management* , 38-50.
- Chang, R. P. (1990). The Impact of Personal Taxes on Corporate Dividend Policy and Capital Structure Decision. *Journal Finance and Economic* , 21-31.
- Copeland, F. W. (1992). *Financial Theory And Corporate Policy*. USA: 5th Ed, Addison-Wesley Publising Company, Inc.
- Dewi, S. C. (2008). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 10(1) , 47-58.
- Jain, R. (2007). Institutional and Individual Investor Preferences from Dividends and Share Repurchase. *Journal of Economics and Business* , 406-426.
- Jensen, M. C. (1985). Stockholder, Manager and Creditor Interests: Applications of Agency Theory. *Recent Advances in Corporate Finance* , 93-131.
- \_\_\_\_\_, (1984). The Theory of Corporate Finance: An Historical Overview. *University of Rochester, Managerial Economics Research Center, Graduate School of Management* , 95-131.
- Korkeamaki, e. a. (2010). Tax Reform and Payout Policy: Do Shareholder Clienteles Or Payout Policy Adjust. *Journal of Corporate Finance* , 527-587.

- Madura, J. (2006). *Keuangan Perusahaan Internasional, Edisi Kedelapan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Meckling, J. d. (1976). The Market For Corporate Control: The Scientific Evidence. *Journal of Financial Economics* , 5-50.
- Menteri, K. P. (2010). *Tentang Tata Cara Pemotogan, penyetoran, dan Pelaporan Pajak Penghasilan atas Dividen yang Diterima atau Diperoleh Wajib Pajak Orang Pribadi Dalam Negeri*.
- Moleong, L. J. (2004). *Metode Penelitian Kualitatif Edisi Revisi*. Bandung: PT Remaja Rosida Karya.
- Mulyana, D. (2004). *Metodologi Penelitian Kualitatif: Paradigma Baru Ilmu Komunikasi dan Ilmu Sosial Lainnya*. Bandung: PT Remaja Rosidakarya.
- Peraturan Pemerintah Nomor 14 Tahun 1997. *Tentang Pajak Penghasilan atas Penghasilan dari Transaksi Penjualan Saham di Bursa Efek*.
- Peraturan Pemerintah Nomor 19 Tahun 2009. *Tentang Penyampaian Peraturan Pemerintah Nomor 19 Tahun 2009 Tentang Pajak Penghasilan atas Dividen yang Diterima atau Diperoleh Wajib Pajak Orang Pribadi Dalam Negeri*.
- Peraturan Pemerintah Nomor 41 Tahun 1994. *Tentang Pajak Penghasilan atas Penghasilan dari Transaksi Penjualan Saham di Bursa Efek*.
- Republik Indonesia. *Undang-Undang Nomor 17 Tahun 2000 Tentang Perubahan Ketiga atas Undang-Undang Nomor 7 Tahun 1983 Tentang Pajak Penghasilan*.
- Sabrina, M. (2013). *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kepemilikan Individual Dan Kepemilikan Institusional Dengan Perubahan Peraturan*

Perpajakan Sebagai Variabel Pemoderasi. *Akuntansi dan Keuangan* , 51-62.

Sartono, A. (2001). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Edisi 4, BPFE.

Scott, D. L. (2003). *Wall Street Words: An A to Z Guide to Investment Terms for Today's Investor*. Boston: Houghton Mifflin Company: Third Edition.

Setiawan. (2006). *Rekonsiliasi Dan Akuntansi PPh Badan*. Jakarta: Penerbit T & A Software Development.

Siregar, M. d. (2008). Pengaruh Laba Bersih DAN Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Publik.

Stice, et. al. (2004). *Akuntansi Intermediate, Edisi 15*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

Sugiyono. (2005). *Memahami Penelitian Kualitatif*. Bandung: Alfabeta.

\_\_\_\_\_, (2008). *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

\_\_\_\_\_, (2009). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV. Alfabeta.

Sutrisno. (2000). *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.

Unikom, E. (2013, Juni 10). <http://elib.unikom.ac.id/download.php?id=24278>. 8 April 2014 pukul 07:51 , hal. 4-5.

Wibowo, D. W. (2014, April 7). Pengertian Kepemilikan Institusional menurut para ahli, BAB II Dhudi Wido Wibowo - Scribd. <http://id.scribd.com/doc/29522198/BAB-II-Dhudi-Wido-Wibowo> , hal. 8-9.

Wu, C. (1996). *International Review of Economics and Finance*. Dalam *Taxes and Dividend Policy* (hal. 291-305).