

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, size, pertumbuhan perusahaan, kebijakan hutang, serta profitabilitas secara bersama-sama dan secara parsial mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah disajikan dalam bab sebelumnya serta berdasarkan dari perumusan masalah yang terdapat dalam penelitian ini, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil Uji F yang dilakukan menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, pertumbuhan laba , kebijakan hutang dan profitabilitas secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini ditunjukkan dari $\alpha = 0,096^a$ lebih kecil daripada $\alpha = 0,10$ atau dengan menunjukkan nilai F_{hitung} sebesar 1,928 lebih besar dari nilai F_{tabel} sebesar 1,77 maka dapat diartikan $F_{hitung} > F_{tabel}$ sehingga H_0 ditolak dan H_1 diterima.
2. Berdasarkan uji t yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel Kepemilikan manajerial (INSDR) dan kepemilikan institusional (INST) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini ditunjukkan dari nilai t_{hitung} untuk variabel kepemilikan manajerial adalah sebesar $2,118 > t_{tabel}$ sebesar 1,960 (0,05) dengan dignifikansi 0,040.

Sedangkan untuk variabel kepemilikan institusional ditunjukkan dari nilai t_{hitung} sebesar $2,120 \geq$ nilai $-t_{tabel}$ sebesar $-1,645$ (0,05) dengan signifikansi 0,039. Variabel ukuran perusahaan (SIZE), pertumbuhan laba perusahaan (GROWTH) dan profitabilitas (ROA) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini ditunjukkan dari t_{hitung} yang terdapat pada variabel ukuran perusahaan adalah sebesar $0,743 \leq$ nilai t_{tabel} sebesar $1,645$ (0,05), dengan signifikansi 0,461, sedangkan untuk t_{hitung} yang terdapat pada variabel pertumbuhan perusahaan adalah sebesar $0,699 \leq$ nilai t_{tabel} sebesar $1,645$ (0,05), dengan signifikansi 0,491. Sedangkan untuk variabel profitabilitas ditunjukkan dari nilai t_{hitung} yang terdapat pada variabel profitabilitas adalah sebesar $-1,365 \leq$ nilai t_{tabel} sebesar $1,645$ (0,05), dengan signifikansi sebesar 0,179.

Variabel kebijakan hutang (DER) berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, hal ini ditunjukkan dari t_{hitung} yang terdapat pada variabel kebijakan hutang adalah sebesar $-1,021 \leq$ nilai t_{tabel} sebesar $1,960$ (0,05) dengan signifikansi sebesar 0,313.

5.2 Keterbatasan penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan penelitian, diantaranya :

1. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini relative sedikit, yaitu hanya 19 perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia.

2. Penelitian ini hanya menggunakan rentang periode tahun 2007 sampai dengan 2011.
3. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, pertumbuhan laba perusahaan, kebijakan hutang, dan profitabilitas.

5.3 **Saran**

Dengan adanya keterbatasan yang telah disampaikan diatas, maka peneliti memberikan saran untuk peneliti berikutnya, yaitu sebagai berikut :

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Sebaiknya menambahkan rentang periode yang lebih lama serta menambahkan variabel yang pas secara teoritis dan empiris mempengaruhi *Dividen Payout Ratio (DPR)* sehingga *adjusted R Squarenya* lebih meningkat

2. Bagi Perusahaan

Sebaiknya perusahaan lebih memperhatikan dalam pengelolaan kebijakan dividennya sehingga perusahaan dapat memberi keputusan yang tepat dalam hal pembagian dividen. Dengan demikian pencapaian kebijakan dividen yang bagus akan menyebabkan investor akan menanamkan modal pada perusahaan.

3. Bagi Investor

Sebelum melakukan keputusan investasi, investor harus memperhatikan kinerja perusahaan. Dengan demikian investor dapat menilai apakah kinerja

perusahaan tersebut sedang mengalami peningkatan atau mengalami penurunan.

DAFTAR RUJUKAN

- Al Shabibi, Badar Khalid and G Ramesh. 2011. "An Emperial Study On The Determinants Of Dividens Policy In The UK". *International Research Journal of Finance and Economics*
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi 5. BPFE.
- Bambang Sugeng. 2009. "Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen Di Indonesia". *Jurnal Ekonomi Bisnis*. Volume 14, Nomor 1, Hlm.37-48.
- Brigham, Eugene F dan Houston F, Joel. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jilid 2, Edisi Kedelapan. Diterjemahkan oleh Dodo Suharto dan Herman Wibowo. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Houston F. Joel, 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku Satu, Edisi Kesepuluh, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Darminto. 2007. "Factors Influencing Dividend Policy". *Jurnal Administrasi Bisnis*. Volume : 1, Nomor : 2, Hlm : 110-122.
- Faisal. 2013. Keage nan Berdampak Pada Nilai Perusahaan. (<http://www.ugm.ac.id/id/berita/7963dr.faisal:.konflik.keagenan.berdampak.pada.nilai.perusahaan>)
- Haryono Jusup. 2005. *Dasar-Dasar Akuntansi Edisi Lima*. Yogyakarta: Bagian Penerbitan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN
- Hatta, Jauhari, Atika. 2002. Faktor-Faktor Yang mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investigasi Pengaruh Teori Stock Holder. *JAAI*. Volume 6, Nomor : 2, Hlm.01-22
- Kartika Nuringsih. 2005. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen : Studi

1995-1996". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Volume:2, No.02, Hlm.103-123

Lesmana, M. Adi. 2006. :”*Analisis Hubungan Antara Kepemilikan Saham Minoritas Dan Dividend Payout Ratio Dengan Laba Sebagai Variabel Pemoderasi*”. Skripsi. Universitas Islam Indonesia (dipublikasikan)

Listyani, Theresia T. 2005. Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang Dan Pengaruhnya Terhadap Kepemilikan Saham Institusional. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.8, No.01, Hlm.82-104

Manulu, Tulus Monang. 2007. *Perlindungan Pemegang Saham Minoritas, Hak Dan Kewajiban Pemegang Saham Minoritas*, USU e-Repository.

Made Sudana. 2011. “*Manajemen Keuangan Perusahaan Teori Dan Praktik*”. Jakarta: Erlangga

Putu Budi Sanjaya. 2009. “Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Public Di Indonesia.” *Kajian Akuntansi*. Volume 4, Nomor 1, Hlm.15-24.

Siregar, Sylvia V.N.P dan Siddarta Utama. 2005. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan, dan Praktek Corporate Governance Terhadap Pengelolaan Laba (Earnings Management). *Prosiding Simposium Nasional Akuntansi VIII*.Hlm.475-490.

Sisca Christianty Dewi. 2008. “*Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen*.” *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. Vol.10, No.1, Hlm. 47-58.

Sugiyono. 2006. *Statistika Untuk Penelitian*. Cetakan Ketuju. Bandung: CV. Alfabeta.

Syamsudin, Lukman. 2007. *Manajemen keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.

Untung Wahyudi dan Hartini Prastyaning Pawestri. 2006. Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan: Dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening, SNA IX, IAI, Padang, K-AKPM 17.

Zaki Baridwan. 2004.*Intermediate Accounting*. BPE.

Warsidi dan Pramuka. 2000.*Pemahaman Ekonomi Umum*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Umum

www.idx.com

Indonesia Capital Market Directory 2006

Indonesia Capital Market Directory 2007

Indonesia Capital Market Directory 2008

Indonesia Capital Market Directory 2009

Indonesia Capital Market Directory 2010

Indonesia Capital Market Directory 2011