

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Dari analisis terhadap hasil penelitian pengaruh *insider ownership*, *market risk*, *ROI* dan *size* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang *go public* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2008 yang diuraikan pada BAB IV, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Secara bersama-sama, *insider ownership*, *market risk*, *ROI* dan *size* berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2004 – 2008.
2. Hasil pengujian menunjukkan bahwa ada tiga variable independen dari empat variabel yang diuji yang berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen, yaitu *market risk (beta)*, *return on investment (ROI)* dan *size*, sedangkan satu variabel independen, yaitu *insider ownership* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.
3. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dari keempat variabel independen yang diuji terdapat satu variabel signifikan paling kuat terhadap variabel

dependen, yaitu *size*. *Market risk* (beta) merupakan variabel independen yang signifikan paling lemah terhadap kebijakan dividen.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu sebagai berikut:

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen dalam penelitian ini hanya 4 variabel, yaitu *insider ownership*, *market risk*, *ROI*, dan *size* sedangkan masih banyak faktor-faktor lain yang mempengaruhi kebijakan dividen.
2. Dalam penelitian ini menggunakan *insider ownership* sebagai salah satu variabel independen yang diteliti. Data yang terdapat untuk menghitung variabel ini hanya berdasarkan jumlah yang diberikan perusahaan kepada manajer. Data ini kurang menggambarkan keadaan yang sebenarnya karena pada kenyataannya kepemilikan insider ini dapat saja mewakili kepemilikan institusional dalam perusahaan sehingga data yang diperlukan harus lebih mendetail agar hasil penelitian ini dapat membantu untuk memahami lebih lanjut mengenai kepemilikan insider.
3. Sampel penelitian yang digunakan hanya perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama lima tahun berturut-turut. Sehingga sampel yang didapat jumlahnya terlalu sedikit dan kurang menggambarkan perusahaan secara keseluruhan.
4. Variabel independen belum dapat menjelaskan variabel dependen secara keseluruhan yaitu hanya sebesar 37,6% saja. Artinya variabel *insider ownership*, *market risk*, *ROI* dan *size* hanya dapat mempengaruhi

kebijakan dividen sebesar 37,6%. Masih banyak variabel-variabel diluar model yang mungkin dapat mempengaruhi kebijakan dividen baik faktor internal maupun eksternal.

5.3. Saran

Mendasar pada keterbatasan di atas, maka peneliti menyampaikan beberapa saran yaitu:

1. Dapat menambah atau mengganti dengan memasukkan variabel independen lain mengingat banyak variabel lain yang berperan dalam mempengaruhi kebijakan dividen.
2. Sebaiknya penelitian dilakukan fokus pada satu sektor perusahaan saja karena antara sektor perusahaan yang satu dengan yang lain mempunyai karakteristik pembagian dividen yang berbeda.
3. Menambah atau mengganti proksi dari variabel-variabel yang digunakan dengan proksi yang lain seperti DER, ROA,ROE dan lain sebagainya.