

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh dari variabel independen dalam penelitian ini yaitu *insider ownership*, *debt to equity ratio*, *investment opportunity set*, dan *size* perusahaan terhadap variabel dependen yaitu kebijakan dividen yang diukur dengan *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2008-2011 dengan menggunakan 14 sampel perusahaan.

Kesimpulan yang dapat diambil dari hasil pembahasan analisis pada bab sebelumnya, yaitu:

1. Hasil uji kemampuan *insider ownership* dalam mempengaruhi *dividend payout ratio* secara statistik menunjukkan bahwa *insider ownership* tidak mampu dalam mempengaruhi *dividend payout ratio*. Dalam hal ini dikarenakan nilai persentase kepemilikan saham yang dimiliki orang dalam sangat kecil yaitu sebesar 6,07%. Dengan nilai persentase *insider ownership* 6,07% maka dapat menunjukkan bahwa manajemen perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini tidak melihat dari besarnya kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajemen dalam mengambil

keputusan kebijakan dividen. Sehingga mengakibatkan tidak terdapat pengaruh antara *insider ownership* terhadap *dividend payout ratio*.

2. Hasil uji kemampuan *debt to equity ratio* dalam mempengaruhi *dividend payout ratio* secara statistik menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* tidak mampu dalam mempengaruhi *dividend payout ratio*. Dalam hal ini dikarenakan perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini rata-rata memiliki DER yang tinggi namun memiliki DPR yang rendah. Semakin tinggi hutang maka semakin tinggi pula kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya dan akibatnya akan mempengaruhi besar kecilnya dividen yang akan diterima oleh pemegang saham. Oleh karena itu DER mempunyai arah negatif terhadap *dividend payout ratio*.
3. Hasil uji kemampuan *investment opportunity set* dalam mempengaruhi *dividend payout ratio* secara statistik menunjukkan bahwa *investment opportunity set* saat ini signifikan mampu dalam mempengaruhi *dividend payout ratio*. Dikarenakan variabel *investment opportunity set* memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000. Penelitian ini menunjukkan bahwa semakin tinggi *growth* maka menyebabkan perusahaan akan mengurangi proporsi dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Dalam hal ini laba yang ditahan di dalam perusahaan digunakan untuk melakukan investasi untuk masa depan yang dapat meningkatkan pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang.

4. Hasil uji kemampuan hipotesis keempat menunjukkan bahwa *size* perusahaan tidak memiliki kemampuan untuk membuktikan bahwa *size* perusahaan tidak dapat mempengaruhi *dividend payout ratio*. Dalam hal ini dikarenakan sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdapat perusahaan yang memiliki total penjualan yang rendah namun membagikan dividen dalam jumlah yang tinggi kepada pemegang saham. Sehingga dengan hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya ukuran perusahaan tidak begitu besar pengaruhnya terhadap besar kecilnya dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan dalam penelitian yaitu:

1. Faktor-faktor yang dianggap mempengaruhi kebijakan dividen dalam penelitian ini hanya terdiri dari empat variabel yaitu *insider ownership*, *debt to equity ratio*, *investment opportunity set* dan *size* perusahaan. Sedangkan masih banyak faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen, yaitu seperti profitabilitas, *financial leverage*, sensitivitas kinerja pembayaran, *Growth*, resiko pasar dan yang lainnya.
2. Terdapat keterbatasan data yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2008-2011. Sehingga sampel yang digunakan dalam penelitian ini masih terlalu sedikit untuk diteliti, karena tidak semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) membagikan

dividennya pertahun yang sekaligus memberikan informasi mengenai *insider ownership*.

5.3 Saran

Dari hasil penelitian ini dan terdapatnya keterbatasan data, maka peneliti akan menyampaikan beberapa saran untuk penelitian yang selanjutnya, yaitu:

1. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan agar dapat menambah variabel independen yang digunakan, mengingat masih banyak variabel lain yang dapat memengaruhi kebijakan dividen.
2. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan agar dapat menambah tahun pengamatan, karena tidak semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) membagikan dividennya pertahun yang sekaligus memberikan informasi mengenai *insider ownership*. Sehingga dengan menambah tahun pengamatan maka dapat memperoleh sampel yang lebih banyak.