

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan tentang Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015, dapat diambil beberapa kesimpulan penting sebagai berikut:

1. Kepemilikan Manajerial terbukti tidak signifikan mempengaruhi *Leverage*. Akan tetapi, *Leverage* terbukti signifikan berpengaruh terhadap Kepemilikan Manajerial secara negatif.
2. Kepemilikan Manajerial terbukti tidak signifikan mempengaruhi Kebijakan Dividen. Begitu juga dengan Kebijakan Dividen yang terbukti tidak signifikan berpengaruh terhadap Kepemilikan Manajerial. Dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat hubungan simultanitas antara Kepemilikan Manajerial dengan Kebijakan Dividen.
3. *Leverage* terbukti tidak signifikan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen tidak signifikan mempengaruhi *Leverage*. Dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat

hubungan simultanitas antara *Leverage* dengan Kebijakan Dividen.

5.2. Saran

Penelitian ini masih memiliki banyak keterbatasan dan diharapkan dapat disempurnakan oleh penelitian selanjutnya. Adapun saran bagi akademisi dan praktisi yang dapat diberikan ialah sebagai berikut:

1. Saran Akademis
 - a. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan jumlah sampel dan periode penelitian sehingga hasil penelitian dapat lebih akurat dan kredibel.
 - b. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah jumlah variabel independen atau variabel kontrol sehingga dapat memberikan penjelasan terhadap variabel dependen lebih mendalam.

2. Saran Praktis
 - a. Bagi investor, dalam menginvestasikan dananya ke dalam suatu sekuritas diharapkan dapat lebih jeli dalam mengidentifikasi dan memahami setiap perkembangan yang terjadi pada sekuritas tersebut. Investor harus mampu mengetahui faktor-faktor internal maupun eksternal yang dapat mempengaruhi jumlah kepemilikan manajerial, kebijakan hutang

serta sistem pembagian dividen sebagai kontribusi perusahaan kepada investornya.

- b. Bagi perusahaan, sistem kerja yang baik akan menghasilkan *output* yang baik pula. Oleh karena itu, perusahaan harus fokus terhadap apa yang menjadi tujuan perusahaan. Di samping itu, perusahaan harus mampu untuk mengurangi adanya *agency conflict* yang dapat mengganggu kinerja perusahaan itu sendiri.

DAFTAR PUSTAKA

- Bathala, C. T., Moon, K. P., and Rao, R. P. 1994. Managerial ownership, debt policy, and the impact of institutional holdings: An agency perspective, *Financial Management*, Vol. 23(3): pp 38–50.
- Busenitz, L. W., Fiet, J. O., and Moesel, D. D. 2005. Signaling in venture capitalist: new venture team funding decision; does it indicate long term venture outcomes? *Entrepreneurship Theory and Practice*, Vol. 29(1): pp 1–12.
- Chen, C.R. and Steiner, T.L. 1999. Managerial Ownership and Agency Conflicts: A Nonlinear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, and Dividend Policy, *The Financial Review*, pp 119–136.
- Crutchley, Claire E. and Hansen, R. S. 1989. A Test of the Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividends, *Journal of Financial Management*, Vol. 18(4): pp 36-46.
- Demsetz, H. and Lehn, K. 1985. The structure of corporate ownership: Causes and cosequences, *Journal of Political Economics*, Vol. 93: pp 1155-1177.
- Easterbrook, F. 1984. Two agency-cost explanations of dividend. *American Economic Review*, Vol. 74(4): pp 650–659.
- Eckbo, B. S., and Verma, S. 1994. Managerial Share ownership, Voting Power, and Cash Dividend Policy. *Journal of Corporate Finance*, Vol. 1(1): pp 33–62.
- Emery, D. R., and Finnerty, J. D. 1997. *Corporate Financial Management*. Prentice Hall Inc

- Faccio, M., Lang, L. H., and Young, L. S. F. 2000. Dividends and Expropriation. *American Economic Review*, Vol. 91(1): pp 54–78.
- Friend, I., and Lang, L. H. P. 1988. An empirical test of the impact of managerial self-interest on corporate capital structure. *The Journal of Finance*, Vol. 43(2): pp 271–282.
- Hasanah, Uswatun. 2005. Analisis Simultan Antara Kepemilikan Manajerial, Resiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Konflik Keagenan. *Thesis*, Universitas Airlangga.
- Himmelberg, C. P., Hubbard R. G., and Darius, P. 1999. Understanding the determinants of managerial ownership and the link between ownership and performance. *Journal of Financial Economics*, Vol. 53(3): pp 353– 384.
- Jensen, G. R., Solberg, D. P., and Zorn, T. S. 1992. Simultaneous determination of insider ownership, debt and dividend policies, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 27(2): pp 247–263.
- Jensen, M. C., and Meckling, W. H. 1976. Theory of the firm: managerial behavior, agency costs and ownership structure, *Journal of Finance Economics*, Vol. 3(4): pp 305-360.
- Jensen, M. C. 1986. Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance and Takeovers. *The American Economic Review*, Vol. 76(2): pp 323–329.
- Kim, S. W., and Sorensen, E. H. 1986. Evidence on the impact of the agency cost of debt on Corporate Debt Policy. *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 21(2): pp 131–144.

- Kim, Y. H., Rhim, J. C., and Friesner, D. L. 2007. Interrelationship among Capital Structure, Dividends, and Ownership: Evidence from South Korea. *Multinational Business Review*, Vol. 15(3): pp 25–42.
- Lange, H. P. and Sharpe, I. G. 1995. Monitoring Costs and Ownership Concentration: Australian Evidence. *Applied Financial Economics*, Vol. 5(2): pp 441–444.
- Leland, H. E., and Pyle, D. H. 1977. Information asymmetries, financial structure, and financial intermediation. *The Journal of Finance*, Vol. 32(2): pp 371–387.
- Miller, M., and Rock, K. 1985. Dividend policy under asymmetric information. *The Journal of Finance*, Vol. 40(4): pp 1031–1052.
- Myers, S. C. 1977. Determinants of corporate borrowing. *Journal of Financial Economic*, Vol. 5(2): pp 147–175.
- Myers, M., & Frank, B. 2004. The Determinants of Corporate Dividend Policy. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, Vol. 8(3): pp 17–28.
- Myers, S. C., and Majluf, N. S. 1984. Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, Vol. 13(2): pp 187–221.
- Rajan, R. G., and Zingales, L. 1995. What do we know about capital structure? Some evidence from international data. *The Journal of Finance*, Vol. 50(5): pp 1421–1460.
- Ross, S. A. 1977. The Determination of Financial Structure: the Incentive-Signaling Approach. *The Bell Journal of Economics*, Vol. 8(1): pp 23–40.

- Rozeff, M. S. 1982. Growth, beta and agency costs as determinants of dividend payout ratios. *The Journal of Financial Research*, Vol. 5(3): pp 249–259.
- Sina, S. S. 2015. *Modul Ekonometrika*, Surabaya.
- Stulz, R. 1990. Managerial discretion and optimal financing policies. *Journal of Financial Economics*, Vol. 26: pp 25– 54.
- Sundaramurthy, C., and Lewis, M. 2003. Control and collaboration: Paradoxes of governance. *Academy of Management Review*, Vol. 28(3): pp 397–415.
- Titman, S., and Wessels, R. 1988. The determinants of capital structure choice. *The Journal of Finance*, Vol. 43(1): pp 1-19.
- Vo, D. H., and Nguyen, V. T.-Y. 2014. Managerial Ownership, Leverage and Dividend Policies: Empirical Evidence from Vietnam's Listed Firms. *International Journal of Economics and Finance*, Vol. 6(5): pp 274-284.

<http://www.idx.co.id>

<http://www.yahoofinance.com>