

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini mencoba untuk meneliti apakah *future growth opportunities*, *size*, *majority ownership*, dan *institutional ownership* dapat menjadi faktor penentu *dividend per share* pada perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI. Berdasarkan hasil analisis regresi, analisis data dan pembahasan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *future growth opportunities*, *size*, *majority ownership*, dan *institutional ownership* secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (DPS) perusahaan-perusahaan manufaktur.
2. Variabel independen *future growth opportunities* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend per share*.
3. Variabel *size* secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *dividend per share*.
4. Variabel *majority ownership* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend per share*.
5. Variabel *institutional ownership* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend per share*.
6. Variasi dari pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen (DPS) perusahaan-perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI yang dijelaskan oleh *future growth opportunities*, *size*, *majority ownership*, dan *institutional ownership* sebesar 78% sedangkan yang lainnya dipengaruhi oleh variabel-variabel lain sebesar 22%.

5.2. Keterbatasan

Adapun keterbatasan yang terdapat dalam penelitian yaitu hanya menggunakan perusahaan-perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI tahun 2005-2007, sehingga memperoleh sampel yang sedikit. Dalam penelitian juga hanya menggunakan beberapa variabel yang menjadi faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen dalam penelitian. Terdapat variabel yang berpengaruh tidak signifikan dalam penelitian, hal ini menunjukkan proksi yang digunakan dalam penelitian tidak dapat menggambarkan pengaruh sesungguhnya terhadap *dividend per share* perusahaan.

5.3. Saran

Hasil dari penelitian ini dapat digunakan untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen di perusahaan-perusahaan manufaktur di Indonesia, maka adapun beberapa saran yang diberikan sebagai berikut:

1. Bagi penelitian berikutnya dapat menambahkan faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal selain, *future growth opportunities*, *size*, *majority ownership*, dan *institutional ownership*.
2. Bagi penelitian berikutnya dapat mempertimbangkan pula proksi-proksi lain dari masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian dan menambahkan variabel kontrol yang tepat sehingga hasil penelitian lebih akurat.
3. Bagi penelitian berikutnya dapat menambahkan jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian, sehingga hasilnya lebih mencerminkan kondisi perusahaan-perusahaan yang menyeluruh secara umum.

Daftar Pustaka

- Bauer, Patrick, 2004, *Determinants of Capital Structure Empirical Evidence from Czech Republic, Czech Journal of Economics and Finance, Vol.54, pp.1-2*
- Chen, Hammes, 1997, *Capital Structure : Theories and Empirical Results a Panel Data Analysis*
- Kouki, M dan Guizani, M, 2009, *Ownership Structure and Dividend Policy Evidence From Tunisian Stock Market, European Journal of Scientific Research, 42-53*
- Megginson, W.L, 1995, *Corporate Finance Theory, 2nd edition, United States, Addition-Wesley Educational Publisher Inc.*
- Rahmawati, Intan dan Akram, 2007, *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan-Perusahaan Di BEJ Periode 2000-2004, Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi, Vol.6, No.1*
- Ramli, N.M, 2010, *Ownership Structure and Dividend Policy : Evidence From Malaysian Companies, International Review of Business Research Papers, 170-180*
- Shah, Attaulah dan Khan, Safiullah, 2007, *Determinants of Capital Structure :Evidence of Pakistani Panel Data, International Review of Bussiness Research Paper, Vol.3, No.4, pp 265-285*
- Smit, M dan Eije, V.H, 2009, *Ownership and Dividend Policy : New Evidence From Germany*
- Sujoko, dan Soebiantoro, U, 2007, *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan, Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan, 41-48*

- Widarjono, Agus, 2007, *Ekonometrika Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*, Edisi Kedua, Yogyakarta : Ekonisia
- Winarno, Wing Wahyu. 2007. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews Dan Bisnis*. Yogyakarta: Ekonisia
- Yohana, D dan Warnida, Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Klasifikasi Industri, Pertumbuhan Dan Risiko Terhadap Leverage Perusahaan Publik Di Indonesia