

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan dalam penelitian ini maka dapat ditarik simpulan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang, hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial adalah persentase saham yang berkaitan dengan saham dan opsi yang dimiliki oleh manajer, meliputi direksi dan komisaris yang secara aktif ikut dalam pengambilan keputusan perusahaan.

Hasil penelitian untuk hipotesis kedua menunjukkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan Dividen. Hal ini berarti bahwa kebijakan dividen yang kurang stabil menyebabkan tidak adanya keharusan bagi perusahaan untuk menyediakan sejumlah dana untuk membayar jumlah dividen yang tetap sehingga kebutuhan pendanaan perusahaan akan meningkat.

Hasil penelitian untuk hipotesis ketiga menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan hutang. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi laba yang dihasilkan maka suatu perusahaan akan mengalokasikan ke pembayaran dividen, sehingga dividen yang diterima oleh para pemegang saham akan naik pula.

Hasil penelitian untuk hipotesis keempat menunjukkan bahwa kepemilikan institusional berpengaruh signifikan terhadap kebijakan Dividen, hal ini menunjukkan Kepemilikan institusional memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Tingginya kepemilikan institusional maka tingkat pengembalian dividen kepada pemegang saham akan rendah, sebaliknya semakin rendah kepemilikan institusional.

5.2. Keterbatasan

Berdasarkan verifikasi sampel dan hasil pengujian terhadap hipotesis, maka beberapa keterbatasan atau faktor-faktor yang tidak dapat diantisipasi dalam penelitian ini adalah penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang melakukan pembagian dividen.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian terdapat beberapa hal yang dapat diimplikasikan dan sebagai masukan bagi pimpinan serta pihak manajemen perusahaan. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan menggunakan sampel perusahaan manufaktur tanpa membedakan perusahaan yang melakukan pembagian dividen atau tidak melakukan pembagian dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Ariyanto, T., 2002., Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Struktur Modal. Perusahaan. *Jurnal Manajemen Indonesia*. Vol.1, No.1, pp. 64-71.
- Bungin, Burhan. 2005. Metode Penelitian Kuantitatif: Komunikasi Ekonomi dan Kebijakan Publik Serta Ilmu-Ilmu Sosial Lainnya. Jakarta: Gramedia Pustaka.
- Dewi, S., 2008, Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 10, No. 1, pp. 47-58.
- D'Souza, J., dan Saxena. A. K., 1999. Agency Cost, Market Risk Investment Opportunities and Dividend Policy-an International Perspective. *Managerial Finance, ABI/INFORM Research*, Vol.25 No.6, pp. 35-43.
- Ekasiwi dan Ardiyanto., 2009, Analisis pengaruh manajemen laba dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Studi empiris pada perusahaan manufaktur *Go Public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*. Universitas Diponegoro Semarang.
- FASB., 1976, *Discussion Memorandum, Conceptual Framework for Financial Accounting and Reporting: Elements of Financial Statement and Measurements*. New York: FASB.
- Fauz dan Rosidi., 2007., Pengaruh aliran kas bebas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan hutang dan *collateral asset* terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*. Vol. 8. No 2. Juni 2007. pp. 259 – 267.
- Hadianto, B., dan Herlina, 2010., Prediksi Arus Kas Bebas, Kebijakan Utang Dan Profitabilitas Terhadap Kemungkinan Dibayarkan

Dividen. *Jurnal Studi Empiris Pada Emiten Pembentuk Indeks Kompas Di BEI*, Vol 3 No.1, pp. 1797-2964.

Handayani dan Hadinugroho., 2009., Analisis pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, ROA, ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Manajerial*. Vol. 7, No. 1, 2009. pp. 64-71

Hasnawati, Sri. 2005. Implikasi Keputusan Investasi, Pendanaan, Dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Publik Di BEJ. *Usahawan*, No. 09 TH XXXIV, pp. 33-42.

Horne, J. C. V., dan Wachowicz. J. M., 2005. *Fundamental of Financial Management*. Jakarta : Salemba Empat.

Istijanto, 2005. Aplikasi Praktis Riset Pemasaran, Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.

Jensen, M. C., dan Meckling., 1976, Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, pp. 305-360.

Kusumawati, R., dan Sudento, A., 2005., Analisis Pengaruh Profitabilitas (ROE), Ukuran Perusahaan (*size*) dan *Leverage* Keuangan (*Solvabilitas*) terhadap tingkat *Underpricing* pada penawaran dana (*Initial Public Offering/IPO*). Di Busa Efek Jakarta. *Utitas*, Vol.13 No.1. pp. 93-110

Marpaung, H., 2009, Pengaruh profitabilitas dan kesempatan investasi terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 1. No. 1. Mei 2009. pp. 70-84

Naveli, R. P., dan Suharli, M. 2004., *AKUNTANSI untuk bisnis jasa dan perdagangan*. Yogyakarta: Penerbit Graha Ilmu.

Petronila T. A., dan Mukhlisin, 2003, Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan dengan Opini Audit Sebagai Moderating Variabel, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, pp. 17-26.

- Pribadi dan Sampurno., 2012, Analisis Pengaruh *Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership, Dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio. Journal of Management*. Vol. 1. No. 1, pp. 211-212.
- Rahmahwati, S., 2008, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio. *Skripsi*. Universitas Islam Sunan Kalijaga. Yogyakarta.
- Sari., 2010, Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Skripsi*. Universitas Sebelas Maret. Surakarta.
- Soeindra, V., 2012, Interdependensi *Antara Managerial Ownership, Risk, Debt Policy Dan Dividend Policy* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Tesis*. Universitas Diponegoro Semarang.
- Sugiyono, 2008, Metode Penelitian Bisnis, Badung: Alfabeta.
- Sujoko dan Subiantoro .2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur dan Non-Manufaktur di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9, No.1, pp. 41-48..