

## BAB 5

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh yang signifikan antara *share repurchase* dengan *forecast error dividend*. Sesuai dengan tujuan penelitian yaitu mengetahui pengaruh *share repurchase* terhadap *forecast error dividend* di perusahaan yang tercatat di BEI pada periode 2007-2014. Mendapatkan hasil yakni pengaruh yang signifikan bersifat negatif dari *share repurchase* terhadap *forecast error dividend*, dimana semakin banyak perusahaan mengalokasikan dananya ke *share repurchase* maka semakin besar *forecast error dividend*. Berarti dana yang digunakan perusahaan untuk mendanai dividen akan digunakan untuk melakukan *share repurchase* hal ini berarti *share repurchase* menjadi substitusi atas dividen menggantikan pembayaran dividen.

Dari sudut pandang kebijakan dividen dari penelitian ini menyimpulkan bahwa perusahaan di Indonesia menerapkan *tax differential theory* yang menyatakan bahwa dividen cenderung dikenakan pajak yang lebih tinggi dari pada *capital gain* (Sartono, 2001) maka investor maupun perusahaan lebih menginginkan *captail gain* dari pada *dividend yield*, berbalik dengan teori *bird in the hand* dimana investor atau perusahaan beranggapan bahwa investor merasa lebih aman untuk memperoleh pendapatan berupa pembayaran dividen dari pada menunggu *capital gain*.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat keterbatasan yang dimiliki peneliti diantaranya adalah:

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sedikit dalam periode waktu yang cukup panjang.
2. Model yang digunakan untuk dapat menjelaskan variabel dependen hanya sebesar 40% artinya pemilihan variabel kontrol kurang cocok untuk menjelaskan variabel dependen
3. Variabel yang signifikan hanya terdapat tiga dari variabel independen dan variabel kontrol yang berpengaruh terhadap variabel dependen.

## 5.3. Saran

Berdasarkan hasil pembahasan penelitian dan kesimpulan di atas maka dapat diberikan saran-saran sebagai berikut:

1. Menambahkan periode penelitian untuk lebih memperkuat penjelasan penelitian
2. Bagi penelitian selanjutnya dapat meneliti lebih dalam dan lebih terperinci dari segi lain untuk penelitian ini dengan topik pembelian kembali saham.
3. Bagi peneliti selanjutnya dapat memasukkan variabel-variabel yang lebih dapat menjelaskan variabel dependen atau dapat memberikan model berbeda untuk menjelaskan penelitian ini.
4. Bagi emiten dapat melakukan *share repurchase* pada saat harga saham di pasar modal sedang rendah, dan untuk mendapatkan modal tersebut perusahaan dapat menggunakan dana dari dividen.
5. Bagi investor dapat mempertahankan sahamnya karena perusahaan melakukan kegiatan *share repurchase* untuk meningkatkan harga saham

yang beredar di pasaran, maka investor mendapat keuntungan karena memiliki saham yang lebih berharga.

## DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Afzal., dan Rohmah., 2012, Pengaruh Keputusan Investasi Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Universitas Diponegoro*. Semarang.
- Agus Sartono, 2001, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPEF-YOGYAKARTA
- Annual Report BAPEPAM-LK, 2008
- Arifin, Zaenal, 2005, *Teori Keuangan dan Pasar Modal*, Yogyakarta: Ekonisia,.
- Bambang Riyanto, 1995, *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi keempat, Yogyakarta: Yayasan Penerbit Gajah Mada
- Brav, A Graham, J.R., Campbell R. H., dan Michaely, R., 2004, Payout Policy in the 21<sup>st</sup> Century. *Working Paper, National Bureau of Economic Research*. Cambridge USA.
- Brigham, Eugene F dan Joel F.Houston., 2006, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 10 Buku 1*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Weston, J. Fred, 2004, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta : Erlangga.
- Fakhrudin, M dan Hadianto M. Hadianto., 2001, *Perangkat dan Model Analisis Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia
- Grullon, G., & Michaely, D. R., 2002, Dividends, Share Repurchase and Subtitution Hypothesis. *Journal of Finance* 57, 1684-1694.
- Hermuningsih, Sri dan Dewi Kusuma Wardani. 2009. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Malaysia dan Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Siasat Bisnis*, Vol. 13 No. 2
- Lintner, John, 1956, Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, And Taxes, *American Economic Review* 46, 97–113.

- Litzenberger, R. H. and Ramaswamy, K., 1979, The Effect of Personal Taxes and Dividends on Capital Asset Prices: Theory and Empirical Evidence. *Journal of Financial Economics*, 163-195.
- Martono dan D. Agus Harjito, 2003, *Manajemen Keuangan* Yogyakarta: Ekonosia.
- Myers, S. C&N.S Majluf., 1984, Corporate Financing & Invesment Decision When Firm Have Information That Investor Do Not Have, *Journal of Financial Economics*, 13, pp 187-221.
- Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W., Jaffe, Jeffrey, dan Jordan, Bradford D., 2008, *Modern Financial Management (8th ed.)*. New York: McGraw-Hill Companies, Inc.
- Singgih Santoso, 2000, *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Elek Media Komputindo,.
- Suharli., 2007, Pengaruh Profitability dan Invesment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat. *Jurnal Ekomomi Akuntansi*, 9-17.
- Sujoko dan Soebiantoro, U., 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9, 47.
- Syamsuddin, Lukman., 1985, *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Tandelin, Eduardus., 2010, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanius.
- Umar, Husen., 2008, *Metode Riset Bisnis*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz, Jr., 1998, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan, Alih Bahasa : Heru Sutojo, Buku Dua, Edisi Kesembilan*, Jakarta: Salemba Empat.
- [www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com) . Diakses tanggal 29 Desember 2015, Pukul 22.00 WIB
- [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). 2007-2014. Diakses tanggal 3 November 2015, Pukul 19.40 WIB