

## **BAB 5**

### **SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN**

#### **5.1 Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa kesempatan investasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa investasi dalam jumlah yang besar belum tentu menjadi sebuah jaminan akan mendapatkan dividen yang besar. Dana investasi yang dimiliki oleh perusahaan akan lebih menguntungkan perusahaan jika dana tersebut diinvestasikan kembali dan tersebut dibandingkan harus dibagikan sebagai dividen, karena dengan mengambil tindakan tersebut perusahaan dapat mengatasi masalah *underinvestment*.

Kepemilikan institusional berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini dapat menunjukkan bahwa dividen yang akan dibagikan tidak bergantung pada besarnya kepemilikan institusional, karena kontrol eksternal yang kuat hanya mengurangi kos keagenan dan dividen.

Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa laba suatu perusahaan dapat dibagikan sebagai dividen dan dapat dialokasikan sebagai laba ditahan untuk kelangsungan hidup perusahaan. Perusahaan yang memiliki laba yang besar dapat membagikan dividen yang besar juga kepada investor sekaligus perusahaan juga dapat menyimpan laba tersebut

sebagai laba ditahan untuk membiayai investasinya dengan syarat laba yang dihasilkan harus tetap stabil.

Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya suatu perusahaan dapat menunjukkan besar kecilnya dividen yang akan dibagikan. Perusahaan besar akan semakin mudah dalam mengakses pasar modal, sehingga perusahaan dapat membagikan dividen yang besar dibandingkan dengan perusahaan kecil. Begitupun sebaliknya, jika perusahaan yang memiliki aset kecil cenderung akan membayar dividen rendah karena keuntungan diarahkan sebagai laba ditahan yang digunakan untuk meningkatkan aset. Hal ini dilakukan oleh perusahaan untuk mempertahankan pembayaran dividen.

## **5.2 Keterbatasan**

Keterbatasan dalam penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode 2010 sampai dengan 2014, sehingga hanya menggambarkan kondisi perusahaan manufaktur periode 2010 sampai dengan 2014. Selain itu penelitian ini menggunakan periode pengamatan selama 5 tahun.

### **5.3 Saran**

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan tersebut, saran untuk peneliti selanjutnya adalah:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan tidak hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan waktu penelitian dengan mengambil periode pengamatan yang lebih panjang.

## DAFTAR PUSTAKA

- Baridwan, Z., 2004, *Intermediate Accounting “Pengantar Akuntansi”*, Buku 2, Edisi 21, Jakarta: Salemba Empat.
- Boediono, G. SB., 2005. Kualitas Laba: Studi Pengaruh Mekanisme Corporate Governance dan Dampak Manajemen Laba dengan Menggunakan Analisis Jalur, *Simposium Nasional Akuntansi 8* : Ikatan Akuntan Indonesia, september.
- Brigham, dan Houston, 2011, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 2*, Jakarta: Salemba Empat.
- Devi, N. P. Y., dan Erawati N. M. A., 2014, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, Dan Ukuran Perusahaan Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur , E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, ISSN : 2302-8556.
- Dewi, S. C., 2008, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 10, No.1, April: 47-58.
- Ghozali, I, 2013, *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*: Edisi Ketujuh, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Halim, A., 2007, *Akuntansi Sektor Publik Akuntansi Keuangan Daerah*, Edisi Revisi, Jakarta: Salemba Empat.
- Hartono, J., 2003, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedelapan, Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.

- Hermuningsih, S., 2012, *Pengantar Pasar Modal Indonesia*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kartikasari, S., dan M. S. Lasmana, 2013, Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kepemilikan Individual Dan Kepemilikan Institusional Dengan Perubahan Peraturan Perpajakan Sebagai Variabel Pemoderasi, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 15, No. 1, Mei, 51-62.
- Lestari, J. I., 2004, *Analisis Fundamental Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Terhadap Saham Emiten Perdagangan*, Jakarta: Erlangga.
- Marpaung, E. I., dan B., Hardianto, 2009, Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empirik pada Emiten Pembentuk Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi*, Vol.1, No.1, Mei, 70-84.
- Martono, dan D.A. Harjito, 2007, *Manajemen Keuangan*, Penerbit Ekonisia: Yogyakarta.
- Moeljono, D., 2005, *Good Corporate Governance*, Jakarta: PT. Elex Media Komputindo
- Nabela, Y., 2012, Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Properti Dan *Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia, *jurnal manajemen*, Vol. 01, No 01, September.
- Natalia, D., 2013, Pengaruh Profitabilitas Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI, *Jurnal Akuntansi*, Vol. 01, No 01, Februari, 1-20.
- Nuhayati, M., 2013, Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Dan

Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa, *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2, Juli, 144-153.

Pearce, J. A., dan Robinson R. B.Jr., 2008, *Manajemen Strategis*, Jakarta :Salemba Empat.

Permanasari, W. I., 2010, Pengaruh Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional dan Corporate Social Responsibility terhadap Nilai Perusahaan, *Skripsi Universitas Diponegoro*: Semarang.

Prasetyorini, B. F., 2013, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, no. 1, 1 Januari: 183-196.

Pujiati, 2015, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2013), *Skripsi Dipublikasikan*, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

Putri, I., & Nasir, M. (2006) Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan, *Simposium Nasional Akuntansi IX, Padang*, Agustus.

Rahim, M.M., dan S.O. Idowu, 2015, *Social Audit Regulation: Development, Challenges, and Opportunities*, Switzerland: Springer International Publishing.

Rizki, N., 2012, Pengaruh Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Kualitas AkruaI dan Investment Opportunity Set Terhadap

Kualitas Laba pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI, Skripsi Mahasiswa Universitas Negeri Semarang.

- Sari, R. F., 2010, “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen”. Skripsi. Universitas Sebelas Maret.
- Sartono, A., 2012, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat, Yogyakarta.
- Sawir, A., 2004, *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*, Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Sofie, B. A. N., 2015, Pengaruh Struktur Modal Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas, *e-Journal Akuntansi Trisakti*, Vol. 2 Nomor. 1 Februari, 13–2.
- Sudana, I. M., 2011, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek*, Jakarta: Penerbit Erlangga
- Suharli, M., 2007, Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003), *jurnal akuntansi dan keuangan*, Vol. 9, No. 1, Mei, 9-17.
- Sukirni, D., 2012, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Deviden Dan Kebijakan Hutang Analisis Terhadap Nilai Perusahaan, *Accounting Analysis Journal*, ISSN 2252-6765
- Sulistiyanto, H. S., 2008, *Manajemen Laba Teori dan Model Empiris*, Jakarta: Grasindo.

Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi teori dan aplikasi*,  
Edisi Pertama, Yogyakarta: kanisius.