

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui perbedaan dividen dan *leverage* pada perusahaan keluarga dan perusahaan non keluarga. Pengujian perbedaan dalam penelitian ini menggunakan uji *mann-whitney* (uji beda rata-rata). Berdasarkan hasil analisis menyatakan bahwa terdapat perbedaan pembayaran dividen yang signifikan antara perusahaan keluarga dan perusahaan non keluarga. Dan perbedaan kebijakan *leverage* yang signifikan antara perusahaan keluarga dan perusahaan non keluarga. Sehingga dapat diambil beberapa kesimpulan penting sebagai berikut :

1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa pembayaran dividen di perusahaan keluarga lebih besar daripada pembayaran dividen di perusahaan non keluarga sehingga hipotesis 1 diterima, hal ini menunjukkan bahwa perusahaan keluarga di periode 2013-2016 sudah mulai mengurangi konflik keagenan antara pemegang saham mayoritas dan pemegang saham minoritas dengan pembayaran dividen yang tinggi dapat mencegah kemungkinan terjadinya ekspropriasi dari pemegang saham mayoritas (pengendali).
2. Kebijakan *leverage* di perusahaan keluarga lebih rendah daripada perusahaan non keluarga sehingga hipotesis 2 ditolak, hal ini bisa terjadi kemungkinan karena adanya tindakan dari pemegang saham pengendali untuk mencegah *agency cost* yang terlalu tinggi sehingga perusahaan keluarga cenderung menggunakan kebijakan *leverage* yang lebih rendah daripada perusahaan non keluarga.

5.2 Saran

Penelitian ini masih memiliki beberapa kelemahan yang dapat disempurnakan oleh peneliti-peneliti selanjutnya:

1. Penelitian ini hanya menggunakan unsur struktur kepemilikan perusahaan keluarga dan non keluarga saja padahal masih terdapat beberapa unsur lain seperti kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan sebagainya. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas penelitian ini dengan menggunakan atau mengganti dengan struktur kepemilikan yang lain.
2. Penelitian ini hanya menggunakan industri manufaktur sebagai sampel sehingga tidak dapat menjelaskan keadaan perusahaan perusahaan di Indonesia dengan baik karena setiap industri memiliki karakteristik yang berbeda-beda. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel penelitian dengan menggunakan ataupun dapat menambahkan industri lain sebagai sampel penelitian agar dapat menjelaskan keadaan perusahaan-perusahaan di Indonesia dengan rinci.
3. Periode penelitian ini terbatas hanya empat tahun saja. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah periode penelitian karena semakin panjang periode penelitian akan memberikan hasil yang akurat.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Agrawal dan N. Jayaraman, 1994, *The Dividend Policies of All-Equity Firm.; A Direct Test off The Free Cash Flow Theory, Managerial and Decision Economics*, Vol. 15, No. 2, pp. 139-148.
- Atmaja, Lukas Setia, 2001, *Manajemen Keuangan*, Edisi Revisi, Andi Offset Yogyakarta.
- Barclay, M. J., C. W. Smith dan R. L. Watts, 1995, "The Determinants of Corporate Leverage and Dividend Policies", *Journal of Applied Corporate Finance*, Vol. 7, No. 5, pp.4-19
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Erlangga, Jakarta.
- Claessens, S., Djankov, S. dan Lang, L.H.P. (2000). The Separation of Ownership and Control in East Asian corporations, *Journal of Financial Economics*, Vol. 58, No. 1, pp. 81-112.
- Claessens, S., Djankov, S., Fan, J.P. H., dan Lang, L.H.P. (2002). Disentangling the Incentive and Entrenchment Effects of Large Shareholders. *The Journal of Finance*, Vol. LVII, No. 6, pp. 2741-2771.
- Crutchley, C., dan R. Hansen, 1989, "A Test of the Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage, and Corporate Dividend", *Financial Management*, Vol. 18, No. 4, pp. 36-46.
- Easterbrook, F.H. (1984). Two Agency-cost Explanations of Dividends. *American Economic Review*, Vol. 74, No. 4, pp. 650-659.
- Eisenhardt, Kathleen. (1989). *Agency Theory : As Assesment and Review*. *The Academy of Management Review*, Vol. 14, No. 1, pp. 57-74.
- Fachrudin, Khaira Amalia, 2011." Analisis Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, dan Agency Cost terhadap Kinerja Perusahaan", *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 13. No. 1, pp. 37-46.
- Haryono, Slamet (2005), "Struktur Kepemilikan dalam Bingkai Teori Keagenan, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 5, No. 1, pp. 63-71.

- Indrastiti. (2013). BEI Bakal Atur Emiten Tak Bagi Dividen. <http://investasi.kontan.co.id/news/ bei-bakal-atur-emiten-tak-bagi-dividen>.
- Jensen M. C., dan Meckling W.H. (1976). Theory of The Firm : Managerial Behaviour, Agency, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Jensen, M. C., 1986, The Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance an Takeover, *American Economic Review*, Vol.76, No. 2, pp. 323-329.
- Jogiyanto, H.M. (2010). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman (Edisi 6)*. BPFE : Yogyakarta. .
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F. Shleifer, A., dan Vishny, R.W. 2000. Agency Problem and Dividend Policies Aroud the World. *Journal of Finance*, Vol. 55, No. 1, pp. 1-33.
- Mahadwartha, P.A. (2002). The Association of Managerial Ownership With Dividend Policy and Leverage Policy : Indonesian Firm. *National Seminar Surviving Strategies to Cope with The Future*.
- Mahadwartha, PA., dan J. Hartono, 2002, “Uji Teori Keagenan dalam Kebijakan Hutang dengan Kebijakan Deviden”. *Simposium Nasional Akuntansi*, Universitas Diponegoro, Semarang.
- Mahadwartha, PA., 2003, “Predictability Power of Dividend Policy and Leverage Policy to Managerial Ownership: an Agency Theory Perspective”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol. 18, No. 3, pp. 288-297.
- Morck, R. dan Yeung, B. (2004). Special Issues Relating to Corporate Governance and Family Control. *Policy Research Working Paper Series 3406*. The World Bank.
- Mulyani, E., *et al* (2016). Dividends, Leverage, and Family Ownership in the Emerging Indonesian Market. *Journal of International Finance Markets, Institutions & Money*.
- Pindado, J.,Requejo I., dan Torre C. (2012). Do Family Firms Use Dividend Policy as a Governance Mechanism? Evidence from the Euro

- Zone. *Corporate Governance: An International Review*, Vol. 20, No. 5, pp. 413–431.
- Sanjaya, I.P.S. (2010). Entrenchment and Alignment Effect on Earnings Management. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, Vol. 13, No. 2, pp. 247-264.
- Setia-Atmaja, L., Tanewski, G.A., Skully, M. (2009). The Role of Dividends, Debt and Board Structure in the Governance of Family Controlled Firms. *Journal of Business Finance & Accounting*, Vol. 36, No. 7, pp. 863-898.
- Siregar, B. (2008). Pengaruh Pemisahan Hak Aliran Kas dan Hak Kontrol Terhadap Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 11, No. 2, pp. 158-185.
- Siregar, B. (2011). Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Dikendalikan oleh Pemegang Saham Pengendali. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, Vol. 22, No. 3, pp. 257-275.
- Sugeng, Bambang, 2009, “Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Inisiasi Deviden di Indonesia”, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis tahun 14 Nomor 1, Maret 200*, Universitas Negeri Malang.
- Wahidahwati, 2002, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang Perusahaan Sebuah Perspektif Theory Agency”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 5, No. 1, pp. 1-6.
- Wei, Z., Wu, S., Li, C. dan Chen, W. 2011. Family Control, Institutional Environment and Cash Dividend Policy: Evidence From China. *China Journal of Accounting Research*, Vol. 4, No. 6, pp. 29-46.
- Wijayanti, Lulud. 2014. Pengaruh Kontrol Keluarga dan Komisaris Independen Terhadap Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Bisnis Indonesia*, Vol. 24, No. 1, pp. 81-89.