

## **BAB V**

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

#### **5.1 Simpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *corporate governance* (*board composition, shareholding & compensation, shareholder rights, dan disclosure policy*) terhadap kebijakan dividen pada seluruh perusahaan *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018. Penting bagi perusahaan untuk menerapkan mekanisme *corporate governance* untuk melindungi hak-hak pemegang saham dalam perusahaan.

Kesimpulan yang dapat diambil berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan adalah *corporate governance* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut karena penerapan CG di Indonesia yang masih rendah sehingga tidak terlalu mempengaruhi pemegang saham dalam penerapan kebijakan dividennya. *Board Composition* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut berarti semakin banyak *board composition* yang dimiliki suatu perusahaan maka semakin besar kemungkinan perusahaan dalam mempengaruhi kebijakan membagikan dividen dalam RUPS. *Shareholding and Compensation Issues* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut karena sistem kompensasi yang terjadi di Indonesia hanya berpengaruh terhadap aspek-aspek seperti komitmen, kepuasan kerja, dan mengurangi keinginan untuk meninggalkan organisasi. *Shareholder Rights* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut karena di Indonesia sendiri dapat dikatakan bahwa perlindungan terhadap pemegang saham masih rendah. Karena kurangnya perlindungan tersebut maka membuat *shareholder rights* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. *Disclosure Policy* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut karena *disclosure policy* di Indonesia masih rendah dibandingkan dengan negara maju lainnya. Masih banyak perusahaan di Indonesia memanipulasi data

keuangan mereka supaya terlihat baik di mata investor atau mereka mengungkapkan lebih sedikit data apabila mereka merasa pengungkapan keuangan tersebut akan menampakkan rahasia kepada para pesaing.

## 5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti selanjutnya untuk mendapatkan hasil yang lebih baik lagi. Keterbatasan yang timbul dalam penelitian ini adalah:

1. Penelitian ini hanya berfokus pada mekanisme *corporate governance* yaitu *board composition, shareholding & compensation, shareholder rights*, dan *disclosure policy* untuk menguji pengaruhnya terhadap kebijakan dividen.
2. Informasi yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada informasi dalam laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan.

## 5.3 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan dan simpulan yang telah diuraikan, maka saran yang dapat diajukan dari penelitian ini adalah:

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan agar dapat mencari periode yang lebih banyak lagi sehingga data akan lebih akurat. Jadi tidak hanya terpaku pada satu periode saja.
2. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan agar menambahkan variabel lain sebagai variabel independen dari mekanisme *corporate governance* sehingga kemungkinan akan menghasilkan hasil yang berbeda.
3. Bagi perusahaan yang diteliti, diharapkan untuk mampu mengelola dan meningkatkan lagi praktik *corporate governance* di perusahaan sesuai dengan prinsip *good corporate governance*.
4. Bagi manajemen perusahaan, dengan melihat hasil penelitian bahwa manajemen perusahaan harus mempertimbangkan *corporate governance* dalam mengambil segala kebijakan atau keputusan karena

dengan mengikuti prinsip-prinsip dari *good corporate governance* maka akan menambah nilai perusahaan dan *stakeholder* lainnya untuk jangka panjang maupun jangka pendek.

5. Bagi investor, dapat menjadikan *corporate governance* sebagai salah satu pertimbangan untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi ke dalam suatu perusahaan sehingga bisa mendapatkan perusahaan yang produktif dan bisa mewujudkan keinginan investor untuk memaksimalkan nilai kekayaan serta dapat memberikan nilai tambah bagi *stakeholder* lainnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adjaoud, F., & Ben-Amar, W. (2010). Corporate governance and dividend policy: Shareholders' protection or expropriation? *Journal of Business Finance and Accounting*, 37(5–6), 648–667.
- Ginting, J. (2013). *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013)*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia).
- Utami, E., Kresnawati, E., dan Putje, E. (2019). Pengaruh Kompensasi, Leverage, Ukuran Perusahaan, Dan Dividen Terhadap Turnover: Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Di Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 129–140.
- Park, J. J. (2009). Michigan Law Review Shareholder Compensation as Dividend, *Michigan Law Review*, 108(3).
- Putra, W. M. (2016). Perlindungan Investor Pasar Modal Dalam Perspektif Legal, Disclosure Dan Dividen Di Beberapa Negara. *Journal of Accounting and Investment*, 9(1), 66–79.
- Djasuli, M., Putri, G. A., & Harwida, G. A. (2013). Pengaruh tata kelola perusahaan yang baik, tingkat hutang, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen (studi pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Pamator*, 6(1), 83–94.
- Arilaha, M. A. (2009). Corporate Governance dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(3), 386–394.

- Setiawan, D., & Phua, L. K. (2013). Corporate governance and dividend policy in Indonesia. *Business Strategy Series*, 14(5–6), 135–143.
- Ben-Amar, W., & Boujenoui, A. (2007). Factors explaining corporate governance disclosure quality: Canadian evidence. *SSRN Working Paper Series*, (January 2006), 1–40.
- Berthelot, S., Morris, T., & Morrill, C. (2010). Corporate governance rating and financial performance: A Canadian study, *Emerald Group Publishing Limited*, 21(2), 129–140.
- Ningsih, R. S. (2014). Pengaruh Pengungkapan (Disclosure) terhadap Manajemen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2014). *JOM Fekon*, 4(1), 2017.
- Monalisa, M. (2018). Analisis Pengaruh Kualitas Corporate Governance dan Kualitas Laba terhadap Biaya Modal Ekuitas (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI ). *Jurnal Kesehatan Perintis*, 5(1), 67–74.
- Cholifah, Mifthachul, Nuzula, & Firdausi, N. (2018). Pengaruh Corporate Governance dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 60(3), 1–9.
- Rosa, M., & Diarista, A. (2017). *Hubungan Antara Mekanisme Corporate Governance, Financial Distress, dan Nilai Perusahaan*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Sanata Dharma, Yogyakarta, Indonesia).
- Riana, N.F. (2014). *Analisis Pengaruh Kualitas Corporate Governance terhadap Struktur Modal*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia).

- Sari, A. M. (2017). *Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen Dan Dampaknya Pada Nilai Perusahaan (Studi Pada Industri Perbankan Indonesia Dan Thailand)*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Negeri Semarang, Semarang, Indonesia).
- Widamunti, Y. (2010). *Analisis pengaruh kompensasi manajemen eksekutif terhadap kinerja perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Sebelas Maret, Surakarta, Indonesia).
- Hutagalung, M. (2012). *Pengaruh Corporate Governance dan Market Competition terhadap Produktivitas Perusahaan*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Indonesia, Depok, Indonesia).
- Purbawangsa, I.B.A. (2006). *Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Komposisi Dewan Direksi serta Dewan Komisaris terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Jakarta*. (Disertasi, Program Pascasarjana Universitas Airlangga, Surabaya, Indonesia).
- Lestari, U. (2018). *Mekanisme Corporate Governance dan Kebijakan Dividen*. (Skripsi, Program Sarjana Institut Agama Islam Negeri Surakarta, Surakarta, Indonesia).
- Kurnianti, V.S. (2018). *Pengaruh Corporate Governance terhadap Kebijakan Dividen*. (Skripsi, Program Sarjana Universitas Lampung, Bandar Lampung, Indonesia).
- Zein, R., Januarsi, Y., Uzliawati, L. (2016). Konsekuensi tak terduga dari good corporate governance: pengujian teori outcome vs teori substitusi dan pengujian variabel intervening atas kebijakan dividen pada industri perbankan Indonesia, *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 9(2), 258-276.

Soemarso, S.R. 2003. *Akuntansi Suatu Pengantar (Buku 2)*. Jakarta: Salemba Empat.

Riyanto, A. (2018). *Pemegang saham dan pembagian dividennya*. Didapat dari <https://business-law.binus.ac.id/2018/05/23/pemegang-saham-dan-pembagian-dividennya>, 12 Juni 2020, pukul 13.54 WITA.