

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 SIMPULAN

Penelitian ini mencoba membuktikan bahwa variabel – variabel mekanisme keagenan yaitu *Managerial Ownership*, *Institutional Ownership* mempengaruhi kebijakan dividen dan nilai perusahaan. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan dengan persamaan simultan dengan metode *Two Stage Least Square* dapat disimpulkan bahwa :

1. *Managerial Ownership*/kepemilikan saham oleh manajer berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen perusahaan. Dengan demikian hipotesis 1 terdukung.
2. *Institutional Ownership*/ kepemilikan Institusional berpegaruh positif terhadap kebijakan dividen. Dengan demikian hipotesis 2 tidak terdukung.
3. Kebijakan dividen berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan. Dengan demikian hipotesis 3 terdukung.

Disamping itu variabel kontrol dalam hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa :

4. Kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, namun kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap nilai perusahaan.
5. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
6. *Size*/ ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, namun berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
7. *Investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen namun tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

5.2 KETERBATASAN

Penelitian ini memiliki keterbatasan:

1. Periode pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini cukup pendek yaitu perusahaan *go public* yang *listing* di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2008-2012.
2. Masih terbatasnya jumlah perusahaan yang memiliki data kepemilikan manajerial dan dividen yang berkelanjutan selama periode penelitian tahun 2008 - 2012.
3. Dalam model 1 diperoleh $R^2 = 39\%$. Sedangkan dari model 2 diperoleh $R^2 = 26,29\%$. Rendahnya R^2 ini mengindikasikan bahwa masih terdapat banyak variabel lain belum dimasukkan dalam model.

5.3 SARAN

Dengan adanya keterbatasan dalam penelitian ini, diharapkan penelitian berikutnya :

1. Memperpanjang periode penelitan agar menambah jumlah data penelitian karena jumlah perusahaan yang memiliki kepemilikan manajerial dan secara konstan membagi dividen setiap tahun terbatas.
2. Menggunakan proksi yang lebih tepat agar dapat lebih menggambarkan faktor – faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen dan nilai perusahaan.
3. Menambah variabel yang belum tercakup dalam penelitian ini agar dapat menjelaskan populasi dengan lebih baik.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Atmaja, L.S., 2008, *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta, Andi.
- Brigham, Eugene F. and Houston, Joel F. 2006. *Fundamentals of Financial Management. Tenth Edition (Manajemen Keuangan. Edisi Kesepuluh)*, Buku I. Terjemahan dari : Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Darman, 2008, Agency cost dan Kebijakan Dividen pada Emerging Market, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12, No. 2, Mei: 198 – 203.
- Djumahir, 2009, Pengaruh Biaya Agency, Tahap Daur Hidup Perusahaan, dan Regulasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 1, No. 2, September: 144-153.
- Dewi, S.C., 2008, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 1, No. 1, April: 47-58.
- Denis, D.J., and Osobov, I, 2007, Why Do Firms Pay Dividends? International Evidence on the Determinants of Dividend Policy.
- Endiana I.D Made, Budiarta I ketut, Astika I.B Putra, 2010, Pengaruh Pertumbuhan Penjualan di setiap Siklus Hidup Pada Hubungan IOS dengan Dividen Tunai.

- Fama E.F., and French K.R., 1998, Taxes, Financing Decisions, and Firm Value, *The Journal of Finance*, Vol.53, No3, pp: 819-814.
- Fadah, I., 2010, Faktor Penentu Dividen dan Biaya Keagenan serta Pengaruhnya pada Nilai Perusahaan, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 14, No. 3 September: 391–406.
- Fenandar, G.I., dan Raharja, S., 2012, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, *Diponegoro Journal Of Accounting*, Vol. 1, No. 2, hal: 1-10.
- Gaver, J.J., and Gaver, K.M., 1993, Additional Evidence on the Association Between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies, *Journal of Accounting and Economics*, 16, 125-160.
- Gujarati, D., 2003, *Basic Econometrics*, G. Hutauruk (editor), 1978. Mc. Graw-Hills. Inc. Z. Sumarno (penterjemah). 2003. *Ekonometrika Dasar*. Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Hatta, A.J., 2002, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investigasi Pengaruh Teori Stock Holder, *JAAI* Volume 6 No. 2 Desember 2002.
- Hardiningsih, P., 2009, Determinan Nilai Perusahaan, *JAI*, Vol. 5, No. 2, Juli: 231-250.
- Hamid, 2012, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan.
- Jensen, M., and Meckling, W., 1976. Theory of The Firm: Managerial Behaviour Agency Cost, and Ownership Structure, *Journal of Finance Economics* 3: pp 305-360.

- Jensen, Michael C., 1986, Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers, *American Economic Review*, Vol 76, No. 2, May: pp. 323-329.
- Kahar, S.H.A., 2008, Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Pendanaan dan Dividen, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12, No. 3, September : 399 – 410.
- Lucyanda, J., dan Lilyana, 2012, Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan terhadap Dividend Payout Ratio, *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 4, No. 2, September: 129-138.
- Mahadwartha dan Hartono, 2002, Uji Teori Keagenan Dalam Hubungan Interdependensi Antara Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen. Makalah Seminar, Simposium Nasional Akuntansi V, Ikatan Akuntansi Indonesia, hal : 635-647.
- Priono, T.T., 2006, Analisis Pengaruh Rasio – Rasio Keuangan, Pertumbuhan Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividen Per Share.
- Putri, I.F., dan Nasir, M., 2006, Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Instiusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan, *Simposium Nasional Akuntansi IX*.
- Pujiastuti, T., 2008, Agency cost terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Go Public di Indonesia, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 12, No.2.
- Pratiska, Ni Gst.A.Pt.S., 2012, Pengaruh IOS, *Leverage*, Dan *Dividend Yield* Terhadap Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur Di Bei.

- Suharli, M., 2007, Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat, *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol. 9, No. 1, Mei : 9-17.
- Sitanggang, V.Y., dan Agustina, Y., 2011, Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pembayaran Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah ESAI* Volume 5, Nomor 3, Juli
- Sujoko dan Soebiantoro, U., 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal manajemen dan kewirausahaan*, vol. 9, no. 1, Maret: 41-48.
- Setiawan, D., 2008, Pengaruh Corporate Governance terhadap Kebijakan Dividen, *The 2nd Accounting Conference, 1st Doctoral Colloquium, and Accounting. Workshop.*
- Sudaryanti, D.S., 2009, Pengaruh Agency Cost, Risiko Pasar, dan Kesempatan investasi Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan.
- Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta, Kanisius.
- Taswan dan Soliha, Euis, 2002, Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Serta Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, September.
- Wahidahwati, 2001, Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Pada Kebijakan Hutang Perusahaan: Sebuah Pespektive Theory Agency, *Simposium Nasional Akuntansi (SNA) IV*.

- Wahyudi, U., dan Pawestri, H.P., 2006, Implikasi Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan dengan Keputusan Keuangan Sebagai Variabel Intervening, *Symposium Nasional Akuntansi (SNA) IX*.
- Wijaya, L.R.P., Bandi, dan Wibawa, A., 2010, Pengaruh keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan.
- Wiagustini, Ni Luh Pt., 2009, Investment Opportunity, Institutional Ownership, Cash Flow, Company Life Cycle Terhadap Kebijakan Dividen Dan Return Saham, *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Vol. 13, No. 3 September 373 – 385.
- Widarjono, A., 2009, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. edisi 3., Yogyakarta, Ekonisia.
- Wongso A., 2012, Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur kepemilikan, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dalam perspektif Teori Agensi dan Teori Signaling.