

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan dari hasil analisis dan pembahasan maka simpulan yang dapat dirumuskan adalah sebagai berikut:

1. *Debt ratio* mempunyai pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap *insider ownership*. *Insider ownership* mempunyai pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap *debt ratio*. Hubungan negatif menunjukkan adanya mekanisme substitusi, tetapi meskipun diperoleh hasil negatif secara statistik tidak signifikan. Sehingga hipotesis pertama yang diajukan tidak mendukung tetapi terdapat hubungan substitusi antara kebijakan hutang dan *insider ownership* dalam peranan pengawasan untuk mengurangi masalah keagenan.
2. *Debt ratio* mempunyai pengaruh negatif yang tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. *Dividend payout ratio* mempunyai pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap *debt ratio*. Adanya arah yang tidak sesuai atau tidak konsisten antara variabel hutang dan dividen menunjukkan tidak adanya mekanisme substitusi. Sehingga hipotesis kedua yang diajukan tidak mendukung dan tidak terdapat hubungan substitusi antara kebijakan hutang dan kebijakan dividen dalam peranan pengawasan untuk mengurangi masalah keagenan.

3. *Insider ownership* mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*. *Dividend payout ratio* mempunyai pengaruh positif yang tidak signifikan terhadap *insider ownership*. Adanya arah yang tidak sesuai atau tidak konsisten antara variabel *insider ownership* dan dividen menunjukkan tidak adanya mekanisme substitusi. Sehingga hipotesis ketiga yang diajukan tidak mendukung dan tidak terdapat hubungan substitusi antara *insider ownership* dan kebijakan dividen dalam peranan pengawasan untuk mengurangi masalah keagenan.

5.2. Saran

1. Beberapa variabel eksogen dapat ditambahkan pada penelitian yang akan datang seperti pemegang saham besar, biaya penelitian dan pengembangan, liputan analisis, manajer eksternal, kepemilikan keluarga dan kepemilikan terkonsentrasi. Dengan menambah variabel eksogen yang lain, diharapkan akan diperoleh hasil penelitian dengan tingkat akurasi yang lebih tinggi.
2. Hasil dari penelitian ini yang menunjukkan ketidaksignifikanan mungkin disebabkan oleh sampel yang sedikit. Sehingga bagi penelitian yang akan datang dapat menambah jumlah sampel dengan memperpanjang objek penelitian (tidak hanya 3 tahun).
3. Dalam penelitian ini tidak dilakukan uji Hausman karena adanya keterbatasan software statistik yang digunakan peneliti. Bagi penelitian yang akan datang dapat melakukan uji Hausman dengan

menggunakan software statistik lain untuk mengetahui adanya interdependensi dalam persamaan simultan.

4. Penelitian yang akan datang dapat menggunakan tehnik *three-stage least square* (3SLS) untuk mendapatkan tingkat akurasi yang lebih baik.



DAFTAR PUSTAKA

- Atmaja, L. S., 1999, *Manajemen keuangan edisi revisi*, Yogyakarta: Andi.
- Ang, J.S., Cole, R.A., dan Lin, J.W., 2000, *Agency Costs and Ownership Structure*, *Journal of Finance*, Vol. 4, No. 1, February: 81-106.
- Bathala, C.T., Moon, K.P., dan Rao, R.P., 1994, *Managerial Ownership, Debt Policy, And The Impact of Institutional Holdings: An Agency Perspective*, *Financial Management*, Vol. 23, No. 3, 38-50.
- Fuad, 2006, Simultanitas dan “Trade-off” Pengambilan Keputusan Finansial dalam Mengurangi Konflik Agensi: Peran dari *Corporate Ownership*, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol. 9, No. 3, September: 327-345.
- Harjito, D.A., dan Nurfauziah, 2006, Hubungan Kebijakan Hutang, *Insider Ownership* dan Kebijakan Dividen dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi di Indonesia, *JAAI*, Vol. 10, No. 2, Desember: 121-136.
- Jensen, M.C., dan Meckling, W.H., 1976, *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, October: 305-360.
- Jensen, M.C., 1986, *Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*, *The American Economic Review*, Vol. 76, No. 2, May: 323-329.
- Jensen, G., Solberg, D. dan Zorn, T. (1992), *Simultaneous determination of insider ownership, debt and dividend policies*, *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, Vol. 27, No. 2: 247– 263.
- Myers, S., 1984, *The capital structure puzzle*, *Journal of Finance* , Vol XXXIX, July.
- Megginson, W. L., 1997, *Corporate Finance Theory*, Addison-Wesley Educational Publisher Inc.

- Mahadwartha, P.A., 2002, *The Association of Managerial Ownership with Dividend Policy and Leverage Policy: Indonesian Firms*, September.
- Mahadwartha, P.A., 2002, Interdependensi Antara Kebijakan Leverage Dengan Kebijakan Dividen: Perspektif Teori Keagenan, *Jurnal Riset Akuntansi Manajemen dan Ekonomi*, Vol. 2, No. 2, April.
- Nuringsih, K., 2005, Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, ROA dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Vol. 2, No. 2, Juli-Desember: 103-123.
- Nurfauziah, Harjito, D.A., dan Ringayati, A., 2007, Analisis Hubungan Simultan antara Kepemilikan Manajerial, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Masalah Agensi, *Kajian Bisnis dan Manajemen*, Vol. 9, No. 2, Juni: 157-166.
- Putri, I.F., dan Nasir, M., 2006, Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan, *Symposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, Agustus: K-AKPM 18.
- Rozeff, M.S., 1982, Growth, Beta and Agency Costs as Determinants of Dividend Payout Ratios, *The Journal of Financial Research*, Vol. 5, No. 3, 249-259.
- Taswan, 2003, Analisis Pengaruh *Insider Ownership*, Kebijakan Hutang dan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Serta Faktor-faktor yang Mempengaruhinya, *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, September.
- Widarjono, A., 2007, *Ekonometrika Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi UII.
- Winarno, W.W., 2007, *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN.