BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 SIMPULAN

Hasil dari pengujian yang telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan terhadap dividen melalui *free cash flow*, menghasilkan beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *free cash flow*, dikarenakan, persentase kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajer sangat kecil dibandingkan dengan pemegang saham lainnya yang menyebabkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap *free cash flow*
2. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap *free cash flow*, hal tersebut dikarenakan besar kecilnya proporsi kepemilikan tidak berpengaruh pada jumlah dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Pada kepemilikan institusional umumnya berinvestasi untuk jangka panjang, sehingga mereka lebih menyukai dana yang dimiliki untuk kembali dinvestasikan dari pada membagikannya sebagai dividen. Oleh karenanya hal tersebut maka akan menyebabkan tingginya *free cash flow*.
3. Penyebaran kepemilikan saham tidak berpengaruh terhadap *free cash flow*, dikarenakan semakin menyebar jumlah kepemilikan saham oleh publik maka akan menyebabkan kesulitan untuk melakukan kontrol terhadap kinerja manajemen, Sehingga semakin tinggi tingkat penyebaran kepemilikan saham maka kekuatan pemegang saham untuk mempengaruhi *dividend payout ratio* menjadi rendah. Sehingga besar kecilnya *free cash flow* tidak mempengaruhi pembagian dividen.

4. *Free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen, dikarenakan semakin besar jumlah *Free cash flow* maka akan lebih baik dibagikan kepada pemegang saham, karena aliran dana yang besar akan membuat manajer melakukan tindakan oportunistik yang dapat merugikan pemegang saham.

5.2 Keterbatasan

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, yaitu jumlah periode yang dilakukan dalam penelitian ini kurang panjang. Kemudian terdapat beberapa perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tidak menyajikan laporan tahunan secara lengkap dan ada pula beberapa laporan yang tidak dipublikasikan.

5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya adalah

- **Saran Teoritis**

1. Memperpanjang periode waktu yang digunakan agar dapat diketahui lebih jelas pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen yang melalui *free cash flow*.
2. Menambah variabel penelitian sesuai dengan penelitian empiris yang paling baru.

- **Saran Praktis**

1. Melalui penelitian ini, dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan bagi para pemegang saham yang akan berinvestasi untuk melihat pengaruh *free cash flow* terhadap dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Ade, G., dan Alpi, M. F. (2016). Pengaruh current ratio, dan total asset turnover terhadap return on asset pada perusahaan plastik dan kemasan sub yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012- 2016. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 17(2), 1-36.
- Agustina, D. (2013). Pengaruh faktor good corporate governance, free cash flow, dan leverage terhadap manajemen laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 15(1), 27-42.
- Al-Najjar, B., dan Kilincarslan, E. (2016). The Effect of Ownership Structure on Dividend Policy: Evidence from Turkey. *The International Journal of Business in Society*, 16(1), 135–161.
- Amir, H.N., dan Nozari, B. (2015). The impact of corporate governance mechanisms on agency cost of free cash flows in listed manufacturing firms of tehran stock exchange. *Indian Journal of Fundamental and Applied Life Sciences*, 5(1), 4218-4229.
- Ang, R. (2007). *Buku pintar pasar modal Indonesia the Intelligent guide to Indonesian capital market* (edisi ke-1). Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Awalina, P. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow, dan Return on Assets terhadap Dividen Payout Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal skripsi*, 3(1), 122-145.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. (2001). *Manajemen Keuangan* (edisi ke- 8). Jakarta: Erlangga.
- Budi, S. (2009). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 4(1), 15-24.
- Byrd, J. (2010). Financial policies and the agency cost of free cash flow: evidence from the oil industry. *International Riview of Accounting, Banking and Finance*, 2(2), 22-49.
- Christiawan, Y. J., dan Tarigan, J. (2007). Kepemilikan manajerial, kebijakan hutang kinerja dan nilai perusahaan. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 9(1), 1-8.
- Dermawan, W. (2006). *Manajemen Kinerja, Konsep, Desain, dan Teknik Meningkatkan Daya Saing Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

- Dian, A. (2013). Pengaruh Faktor Good Corporate Governance, Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 15(1), 27-42.
- Dwi, R.H., dan Bambang H. (2009). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Fokus Manajerial*, 7(1), 64-71.
- Eisenhardt, K. (1989). Agency Theory: An Assesment and Review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57-74.
- Jayanti, I. S. D., dan Puspitasari, A. F. (2017). Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *The Indonesian Journal of Applied Business*, 1(1), 1–13.
- Jensen, M. C., dan W. Meckling. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Finance Economic*, 3(4), 305- 360.
- Kadioglu, E., dan Yilmaz, E. A. (2017). Is the Free Cash Flow Hypothesis Valid in Turkey?. *Borsa Istanbul Review*, 17(2), 111-116.
- Kouki, M., dan Guizani, M. (2009). Ownership Structure and Dividend Policy Evidence from the Tunisian Stock Market. *European Journal of Scientific Research*. 25(1), 42-53.
- Kusumawati, E., Setiawan dan Adi. (2019). *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan Perusahaan, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017*. (Disertasi, Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta, Surakarta, Indonesia). Didapat dari <http://eprints.ums.ac.id/76550/>.
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., dan Shleifer, A. (1999). Corporate ownership around the world. *Journal of Finance*, 54(2), 471-517.
- Lucyanda, J., dan Lilyana. (2012). Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 4(2), 129-138.
- Mangasih, G. V., dan Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Insider Ownership, Institusional Ownership, Dispersion Of Ownership, Collateralizable Assets, Dan Board Independence Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Finance Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1-13.
- Masdupi, E. (2005). Analisis Dampak Struktur Kepemilikan pada Kebijakan Hutang dalam Mengontrol Konflik Keagenan. *Jurnal Ekonomi & Bisnis Indonesia*, 20(1), 57-69.

- Moh'd, M.A., Perry, L.G., and Rimbey, J.M. (1995). An Investigation of Dynamic Relation Beetwen Theory and Dividend. *The Financial Review*, 1(30), 154-172.
- Munisi, G., Niels, H., dan Trond, R. (2014). Corporate boards and ownership structure : evidence from subsaharan Africa. *Jurnal Bisnis Internasional*, 23(1), 785-796.
- Myers, S.C., dan Rajan, R.G. (1998). The Paradox of Liquidity. *The Quartely Journal of Economics*, 113(3), 733-771.
- Ngadiman, dan Puspitasari, C. (2014). Pengaruh leverage, kepemilikan institusional, dan ukuran perusahaan terhadap penghindaran pajak (tax avoidance) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2012. *Jurnal Akuntansi*, 18(3), 408- 421.
- Putra, R. A. S. P., dan Suardana, K.A. (2016). Pengaruh varian nilai saham, kepemilikan publik dan debt to equity ratio pada praktik perataan laba. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3), 2188-2215.
- Putri, I. F., dan Nasir, M. (2006). Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan. *Simposium Nasional Akuntansi 9*, 7(2),1-25.
- Putu, A. D. P., dan Nyoman, W. A. P. (2017). Pengaruh free cash flow perusahaan di tahap growth dan mature pada kebijakan dividen. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 87-115.
- Ramadhani, F., Latifah, A. W., dan Wahyuni, E. D. (2017). Pengaruh capital Intensity ratio, free cash flow, kualitas audit dan leverage terhadap manajemen laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 15(2), 102-119.
- Sartono, A. (2001). *Manajemen keuangan teori dan aplikasi* (edisi ke-4). Yogyakarta: BPFE.
- Shadeva, A. S. (2015). *Pengaruh biaya agensi: struktur kepemilikan, dispersion of ownership, dan struktur modal terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2007-2011*. (Disertasi, Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, Yogyakarta, Indonesia). Didapat dari http://eprints.uny.ac.id/21986/1/SKRIPSI_FULL.pdf.
- Sintyawati, N. L. A., dan Dewi, S. M. R. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Biaya Keagenan pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(2), 933-1020.

- Sofyaningsih, dan Hardiningsih, S. P. (2011). Struktur kepemilikan, kebijakan dividen, kebijakan utang dan nilai perusahaan ownership structure, dividend policy and debt policy and firm value. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, 3(1), 68-87.
- Tarjo. 2008. *Pengaruh konsentrasi kepemilikan institusional dan leverage terhadap manajemen laba, nilai pemegang saham serta cost of equity capital*. (Simposium Nasional Akuntansi XI. Pontianak, Pontianak, Indonesia). Didapat dari <http://pdeb.fe.ui.ac.id/?p=6535>.
- Vidia, P., dan Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh penyebaran kepemilikan, jaminan aset, posisi kas, dan return on assets terhadap kebijakan dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(10), 6116-6145.
- Wahidahwati. (2001). Pengaruh kepemilikan manajerial dan kepemilikan Institusional pada kebijakan hutang perusahaan: sebuah perspektif agency theory. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, 5(1), 1084-1107.
- Widana, P., dan Ratnadi, N. M. (2008). Pengaruh kebijakan dividen dan kepemilikan manajerial terhadap kos keagenan. *Jurnal Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi University Udayana*, 5(3), 1-28.
- Widhianingrum, P. (2013). Pengaruh biaya agensi kesempatan investasi hutang, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap dividend payout ratio. *Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, 2(1), 1-17.