

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil analisis statistik, analisis data dan pembahasan, maka ditarik simpulan sebagai berikut:

1. Variabel *dividend per share*, ukuran perusahaan, *earning volatility*, kebijakan hutang dan pertumbuhan aktiva secara bersama sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap volatilitas *return* saham yang artinya setiap perubahan variabel independen secara bersama sama menyebabkan perubahan volatilitas *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
2. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap volatilitas *return* saham.
3. Efek kebijakan dividen berpengaruh negatif signifikan terhadap volatilitas *return* saham.
4. Efek kebijakan dividen dengan atau tanpa variable kontrol tetap berpengaruh signifikan terhadap volatilitas *return* saham.
5. *Dividend per share* dan kebijakan hutang secara parsial berpengaruh signifikan terhadap volatilitas *return* saham.
6. Ukuran perusahaan, *earning volatility* dan pertumbuhan aktiva secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap volatilitas *return* saham.
7. Variasi dari determinan volatilitas *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia yang dijelaskan oleh *dividend per share*, ukuran perusahaan, *earning volatility*, kebijakan hutang dan pertumbuhan aktiva sebesar 7% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel-variabel lain sebesar 93%.

5.2 Keterbatasan

Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI) sehingga memperoleh sampel yang sedikit. Variabel yang digunakan dalam penelitian yaitu *dividend per share*, ukuran perusahaan, *earning volatility*, kebijakan hutang dan pertumbuhan aktiva hanya dapat menjelaskan variasi-variasi volatilitas *return* saham perusahaan manufaktur sebesar 7% dan sisanya sebesar 93% yang dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar model regresi. Selain itu banyaknya variabel independen yang tidak signifikan, hal ini dapat dikarenakan proksi yang digunakan dalam penelitian belum menggambarkan pengaruh yang sesungguhnya terhadap volatilitas *return* saham.

5.3 Saran

Hasil dari penelitian ini digunakan untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap volatilitas *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Adapun saran yang diberikan adalah:

1. Bagi perusahaan sebaiknya dalam menentukan volatilitas *return* saham harus mempertimbangkan besarnya jumlah saham yang beredar agar deviden yang dibagikan semakin besar sehingga secara efektif dan efisien dapat mempengaruhi kinerja perusahaan agar lebih baik.
2. Bagi penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan faktor-faktor lain yang mempengaruhi volatilitas *return* saham seperti *stock option*.
3. Bagi penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan proksi-proksi lain dan menggunakan variabel-variabel kontrol yang lebih tepat yang sehingga diharapkan hasil penelitian akan lebih akurat.

4. Bagi penelitian selanjutnya dapat menambahkan jumlah sampel perusahaan yang digunakan sehingga hasil yang diperoleh dapat mencerminkan volatilitas *return* saham perusahaan secara tepat dan menyeluruh.



DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Allen, Dave E dan Rachim. 1996. "Dividend Policy and Stock Price Volatiliy: Australian Evidence". *Financial Economics*, 6, 175-188.
- Ambarwati, Ari D.S. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Baker H.K. and Gary E. Powell. 1993. "Further Evidence on Manajerial Motives for Stock Splits", *Quarterly Journal and Economics*, Summer, 32, 2, p. 20.
- Baskin, J. 1989. "Dividend Policy and The Volatility of Common Stock." *The Journal of Portfolio Mangement*, 15, 19-25.
- Bodie, Z., Kane, A. and Marcus A. J. 2002. *Essentials Investments*. McGraw-Hill: New York
- Brigham Eugene, F dan Houston Joel. F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan, buku kedua. Jakarta: Erlangga.
- Damodaran, Aswath. 1997. *Corporate Finance: theory and practice*. 1st edition. John Wiley & Son, New York.
- Frankfurter, George M and Bob G.W Jr. 2002. "Dividend Policy Theories and Their Empirical Tests". *International Review Of Financial Analysis*, 11 (2).
- Gitman, Lawrence J. 2003. *Principal Managerial of Finance*, Tenth Edition, Pearson Education, Inc., United States.
- Jensen, Michael C. and William H. Meckling. 1976. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics Vol.3, No.4,pp.305-360*.

- Nazir, Mian Sajid *et al.* 2010. "Determinants of Stock Price Volatility in Karachi Stock Exchange: The Mediating Role of Corporate Dividend Policy". *Finance and Economics Journal*.
- Nurmala. 2006. "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Otomotif Di Bursa Efek Jakarta". *Mandiri, Volume 9, No.1, Juli-September 2006*.
- Rubin, A. Smith, D. R. 2007. Institutional Ownership, Volatility and Dividends. *Journal of Financial*.
- Sudarmadji and Sularto. 2007. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Tipe Kepemilikan Perusahaan Terhadap Luas Voluntary Disclosure Laporan Keuangan Tahunan". *Journal, ISSN : 1858-2559, Vol 2*.
- Tandelilin, Dr. Eduardus. 2007. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Widarjono, Agus. 2005. *EKONOMETRIKA : Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi Dan Bisnis*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Winarno, Wing Wahyu. 2007. *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.