

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

Penelitian ini ingin menguji pengaruh *growth opportunity* terhadap kebijakan pendanaan dan kebijakan dividen perusahaan. Berdasarkan penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka penulis dapat memberikan simpulan dan saran dibawah ini.

5.1 Simpulan

Berdasarkan analisis dan pembahasan, maka simpulan penelitian adalah baik dalam metode regresi *IOS* melalui Skor Faktor maupun dalam metode regresi *IOS* sebagai *Dummy Variable* dengan variabel dependen **BDER** bahwa *Growth Opportunity* tidak berpengaruh terhadap penggunaan hutang perusahaan (BDER). Sedangkan pada metode regresi *IOS* melalui Skor Faktor maupun dalam metode regresi *IOS* sebagai *Dummy Variable* dengan variabel dependen **MDER**, *Growth Opportunity* berpengaruh negatif signifikan terhadap penggunaan hutang perusahaan (MDER). Dikarenakan adanya perbedaan signifikansi antara BDER dan MDER sebagai proksi penggunaan hutang, maka dasar pengambilan keputusan yang dipilih adalah hasil dengan variabel dependen MDER. Adanya pengaruh negatif terhadap penggunaan hutang mendukung teori *contracting* dan sejalan dengan hasil penelitian terdahulu.

Baik dalam metode regresi *IOS* melalui Skor Faktor maupun dalam metode regresi *IOS* sebagai *Dummy Variable* dengan variabel dependen **DY** bahwa *Growth Opportunity* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan (DY). Sedangkan pada metode regresi *IOS* sebagai *Dummy Variable* dengan variabel dependen **DPR**, *Growth Opportunity* berpengaruh

positif signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan (DPR). Dikarenakan adanya perbedaan signifikansi antara DY dan DPR sebagai proksi pembayaran dividen, maka dasar pengambilan keputusan yang dipilih adalah hasil dengan variabel dependen DPR. Adanya pengaruh positif terhadap pembayaran dividen mendukung teori *signaling* dan sejalan dengan hasil penelitian terdahulu yang ada di Indonesia.

5.2 Saran

Penelitian ini mengandung beberapa kelemahan, maka ada beberapa hal yang dapat peneliti sarankan untuk penyempurnaan penelitian lebih lanjut dan saran bagi pihak terkait, antara lain:

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu industri sebagai sampel penelitian yaitu industri manufaktur. Peneliti selanjutnya disarankan untuk melibatkan industri lain yang memiliki karakteristik berbeda yang memungkinkan adanya perbedaan perilaku pengambilan keputusan pendanaan dan dividen terkait dengan *growth opportunity* perusahaan.
2. Waktu periode penelitian ini terbatas hanya selama 5 tahun. Peneliti selanjutnya disarankan untuk memperpanjang periode penelitian sehingga diharapkan memperoleh hasil yang lebih baik dan lebih akurat.
3. Variabel kontrol yang digunakan dalam penelitian ini terbatas, yaitu hanya menggunakan variabel *size* dan profitabilitas. Peneliti selanjutnya dapat menambah lebih banyak variabel kontrol atau bahkan menggunakan variabel kontrol baru agar hasil penelitian

menjadi lebih komprehensif dan mendapat *R-square* yang lebih tinggi.

4. Variabel pembentuk *IOS* yang digunakan dalam penelitian relatif terbatas, yaitu hanya menggunakan MBVA, MBVE, dan EP. Peneliti selanjutnya dapat menambah lebih banyak variabel pembentuk *IOS* sesuai teori yang ada baik proksi berbasis harga, proksi berbasis investasi, pengukuran varians, dan pengukuran gabungan sesuai Kallapur dan Trombley (2001).
5. Perusahaan perlu memperhatikan besarnya *growth opportunity* yang mereka miliki dalam menentukan proporsi struktur modal mereka, karena perusahaan dengan tingkat *growth opportunity* yang tinggi menghadapi risiko yang lebih tinggi pula.
6. Investor sebaiknya memilih perusahaan dengan tingkat *growth opportunity* tinggi apabila menginginkan tingkat pembayaran dividen yang lebih besar.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Abor, dan Bokpin, G., 2010, Investment opportunities, corporate finance, and dividend payout policy Evidence from emerging markets, *Studies in Economics and Finance*, vol. 27, No. 3: 180-194.
- Adam, T., dan V.K. Goyal., 2003, The Investment Opportunity Set and its Proxy and Variables: Theory and Evidence, *Department Of Finance*, Hongkong University of Science & Technology, 1-35.
- Alonso, Pablo de Andres., Lopez, Felix J., Iturriaga dan Sanz, Juan A. Rodriguez., 2005, Financial decisions and growth opportunities: a Spanish firm's panel data analysis. *Applied Financial Economics*, No. 15: 391-407.
- Ardestani, Hananeh Shahtemoori., Rasid, Siti Zaleha Abdul., Rohaida Basiruddin, dan Mohammadghorban Mehri, 2013, Dividend Payout Policy, Investment Opportunity Set and Corporate Financing in the Industrial Products Sector of Malaysia, *Journal of Applied Finance & Banking*, vol. 3, No. 1: 123-136.
- Fistyarini, Riskilia dan Kusmuriyanto, 2015, Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan dimoderasi Likuiditas. *Accounting Analysis Journal* 4, No. 2: 1-8
- Gaver, Jennifer J., dan Kenneth M. Gaver, 1993, Additional Evidence on the Association between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividen, and Compensation Policies, *Journal of Accounting & Economics*, 16: 125-160.
- Gul, F., 1999, Growth Opportunities, Capital Structure and Dividend Policies in Japan, *Journal of Corporate Finance*, 5:141-168.
- Jensen, M., 1986, Agency Costs of Free Cash Flows, Corporate Finance, and Takeovers, *American Economic Review*, No. 76: 323-329.

- Jones, Stewart, dan Sharma, Rohit., 2001, The Association Between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing and Dividend Decisions : Some Australian Evidence, *Managerial Finance*, Vol 27, No 3: 48-64.
- Kallapur, S., dan M.A. Trombley, 1999, The Association between investment opportunity Set Proxies and realized Growth. *Journal Of Bussines & Accounting*, Vol 26: 505-519.
- Myers, S., 1977, Determinants of Corporate Borrowing, *Journal of Financial Economics*, No. 5: 147-175.
- Smith Jr.Clifford W., dan Ross L. Watss, 1992, The Investment Opportunity Set and Corporate financing, dividend, and Compensation Policies. *Journal of Financial Economics*, Vol. 2: 263-292.
- Subramaniam, Ravichandran., Devi, Susela., dan Marimuthu, Maran., 2011, Investment opportunity set and dividend policy in Malaysia, *African Journal of Business Management*, Vol. 5(24), 14 October: 10128-10143.
- Sunarto, 2004, Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set, Return on Asset dan Debt to Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio. *Tesis*. Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro.
- Sumarni, Indriati., Meina Wulansari, Yusniar Asrid Juniar., 2014, Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Wawasan Manajemen*, Vol. 2, Nomor 2, Juni: 201-211.