

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2006-2009. Berdasarkan hasil analisis yang telah dibahas pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. *Return on investment* (ROI) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga dapat dijadikan pertimbangan bagi manajemen dalam menentukan kebijakan dividen dan bagi investor untuk menginvestasikan dananya untuk mendapatkan *capital gain*.
2. *Cash ratio*, *investment opportunity set* (IOS), *debt to total asset* (DTA), *debt to equity ratio* (DER) dan *insider ownership* (IO) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga tidak dapat dijadikan pertimbangan bagi manajemen dalam menentukan kebijakan dividen dan bagi investor untuk menginvestasikan dananya untuk mendapatkan *capital gain*.
3. Hasil pengujian secara simultan menunjukkan *return on investment* (ROI), *cash ratio*, *investment opportunity set* (IOS), *debt to total asset* (DTA), *debt to equity ratio* (DER) dan *insider ownership* (IO) berpengaruh secara signifikan

terhadap kebijakan dividen. Semua variabel independen hanya mempengaruhi variabel dependen sebesar 36.4%. Sedangkan sisanya yaitu 63.6% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar model regresi yang telah dilakukan dalam penelitian ini.

B. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini ada beberapa keterbatasan dalam melakukan penelitian, antara lain:

1. Jumlah sampel yang ada hanya terdiri dari 13 perusahaan karena tidak semua perusahaan manufaktur memenuhi kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan dalam penelitian ini.
2. Penelitian ini hanya difokuskan pada sektor manufaktur yang terdaftar di BEI. Hasil yang didapatkan mungkin akan lebih membantu jika penelitian ini juga menggunakan sampel dari sektor lain pada perusahaan yang terdaftar di BEI.
3. Penelitian ini hanya menggunakan data dengan periode waktu empat tahun yaitu tahun 2006-2009. Hasil akan lebih baik lagi apabila periode waktu yang digunakan lebih lama.
4. Penelitian ini hanya terbatas pada pengujian enam variabel independen saja, padahal masih banyak variabel yang mungkin dapat berpengaruh terhadap kebijakan dividen, seperti *cash flow*, resiko pasar, ukuran perusahaan, *net profit margin*, *tax rate*, dan sebagainya.

C. Saran

Sebagai implikasi dari penelitian ini, peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Penelitian dilakukan dengan periode waktu yang lebih panjang agar dapat memberikan hasil yang lebih baik.
2. Sampel penelitian menggunakan sektor industri lain atau kelompok perusahaan, misalnya menggunakan LQ 45, Kompas 100 dan sebagainya.

Penelitian dilakukan dengan variabel yang lebih banyak, yang mungkin berpengaruh terhadap kebijakan dividen.