

memiliki pengaruh signifikan terhadap utang; 3). *Insider ownership* dan utang memiliki hubungan yang signifikan terhadap kebijakan deviden.

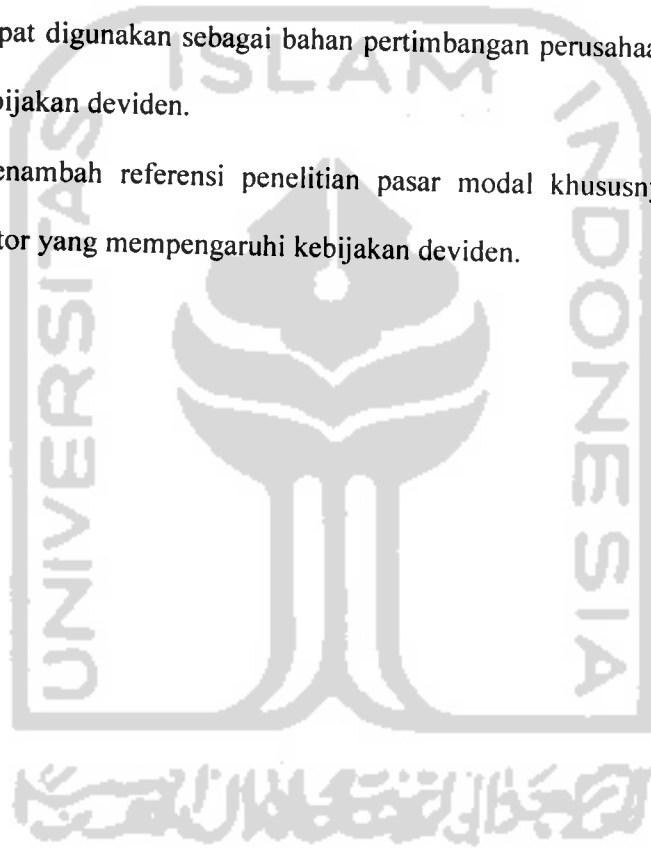
Taswan (2003), menganalisis pengaruh *insider ownership*, kebijakan utang dan deviden terhadap nilai perusahaan serta faktor-faktor yang mempengaruhinya. Dengan menggunakan 95 sampel perusahaan di Bursa Efek, hasil penelitian tersebut menemukan bahwa : 1) *Insider ownership* mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan; 2) Profitabilitas mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap utang; 3) Tingkat pertumbuhan, ukuran perusahaan, dan resiko perusahaan tidak mempunyai hubungan yang signifikan terhadap kebijakan hutang.

Endang dan Minaya (2003), menganalisis pengaruh *insider ownership dispersion ownership, collateralizable assets, free cash flow*, dan tingkat pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan deviden, dengan sampel 12 perusahaan manufaktur periode 2000-2002. Penelitian tersebut menemukan bahwa : 1) Ada pengaruh negatif signifikan antara *insider ownership* dan tingkat pertumbuhan terhadap kebijakan deviden; 2) *Dispersion of ownership, free cash flow*, memiliki hubungan positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan deviden; 3) *Collateralizable assets* menunjukkan hubungan yang negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan deviden; 4) Pengujian secara simultan menunjukkan bahwa variabel bebas dalam penelitian ini mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan deviden (*dividend payout ratio*). *Insider ownership, dispersion of ownership, collateralizable assets, free cash flow*, dan tingkat pertumbuhan secara bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan deviden.

#### **I.4. Manfaat Penelitian**

Manfaat yang dapat diperoleh dari penelitian ini adalah :

1. Memberi masukan kepada investor mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden untuk dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan keputusan investasi.
2. Dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan perusahaan dalam menetapkan kebijakan deviden.
3. Menambah referensi penelitian pasar modal khususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden.



## 5.2. Keterbatasan

Beberapa keterbatasan yang ada dalam penelitian ini, antara lain :

1. Penelitian ini hanya menganalisis pengaruh *insider ownership*, *dispersion of ownership*, *free cash flow*, *collaterizable assets*, dan tingkat pertumbuhan terhadap kebijakan deviden, sedangkan variabel lain yang berperan dalam mempengaruhi kebijakan deviden masih cukup banyak, misalnya variabel resiko, hutang, dan sebagainya.
2. Kebijakan deviden dinilai hanya dari *dividen payout ratio* yang dibayar tunai. Sehingga tidak memperhitungkan kebijakan deviden lainnya.
3. penelitian ini tidak membedakan kelompok perusahaan yang terdaftar di BEJ, misalnya kelompok perusahaan manufaktur yang mungkin memiliki karakteristik kebijakan deviden yang berbeda.

## 5.3. Rekomendasi

1. Untuk peneliti selanjutnya akan lebih baik apabila melakukan penelitian berdasarkan kelompok dan jenis perusahaan, karena antara kelompok perusahaan satu dengan kelompok perusahaan yang lain mempunyai karakteristik pembagian deviden yang berbeda.
2. Variabel independen yang digunakan harus lebih dikembangkan. Pengembangan ini perlu dilakukan mengingat banyak variabel lain yang berperan dalam mempengaruhi kebijakan deviden, misalnya variabel resiko, hutang, dan sebagainya.