

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan tentang pengaruh profitabilitas, struktur kepemilikan, dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur periode 2012-2014, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas yang dimiliki perusahaan belum mampu mempengaruhi kebijakan dividen suatu perusahaan. Selain itu profitabilitas juga belum dapat dijadikan acuan dalam pengambilan keputusan pembayaran dividen kepada pemegang saham.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya kepemilikan saham oleh manajer dan direktur pada suatu perusahaan tidak mempengaruhi besar kecilnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham.
3. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya kepemilikan saham oleh institusi tidak mempengaruhi besar kecilnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham.

4. *Investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa *investment opportunity set* yang diambil perusahaan apabila dinilai tepat dan menguntungkan akan berdampak terhadap peningkatan nilai dividen yang dibagikan kepada pemegang saham.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari yang diharapkan, terbukti hanya sebagian variabel yang terbukti berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini disebabkan karena adanya keterbatasan penelitian yaitu:

1. Peneliti hanya menggunakan empat variabel independen yaitu profitabilitas, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan *investment opportunity set*. Hal ini mungkin kurang lengkap jika dijadikan dasar keputusan investasi.
2. Peneliti tidak membedakan antara kelompok dividen meningkat dan dividen menurun, dimana kedua kelompok ini diyakini mampu memberikan informasi baik (*good news*) dan informasi buruk (*bad news*).
3. Hasil penelitian mengindikasikan bahwa model penelitian perlu diperbaiki agar dapat lebih menjelaskan variabel yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang ada, maka saran yang dapat digunakan untuk penelitian berikutnya yaitu:

1. Penelitian mendatang sebaiknya melakukan penambahan sampel dan variabel independen seperti likuiditas, leverage, arus kas bebas, dll.
2. Penelitian selanjutnya dapat memperluas objek penelitian seperti perusahaan dagang, perusahaan jasa, maupun perbankan.

