

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2013-2015, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Struktur kepemilikan manajerial belum mampu berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen yang dicerminkan oleh *dividen payout ratio*. Tingkat kepemilikan manajerial yang rendah mengakibatkan suara dari pihak manajer yang ikut serta dalam kepemilikan saham, serta nilai yang konstan dari saham yang beredar serta porsi dalam kepemilikan manajerial tidak berubah selama periode penelitian masih belum mampu mempengaruhi pengambilan keputusan dalam Rapat Umum Pemegang Saham.
2. Struktur kepemilikan institusional berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap kebijakan dividen yang dicerminkan oleh *dividen payout ratio*. Hasil penelitian ini sejalan dengan *agency theory* bahwa *agency cost* yang disebabkan oleh *agency problem* dapat diminimalisir dengan meningkatkan kepemilikan institusional dalam kepemilikan saham perusahaan. Semakin tinggi porsi kepemilikan dari pihak institusi maka kebijakan dividen yang dilakukan oleh perusahaan akan semakin rendah. Apabila semakin tinggi kepemilikan institusional maka akan semakin kuat kontrol eksternal terhadap perusahaan sehingga dapat mengurangi *agency cost* dan perusahaan akan

cenderung memberikan dividen yang rendah

3. Struktur modal yang dicerminkan oleh *debt to asset ratio* belum mampu berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen yang dicerminkan oleh *dividen payout ratio*. Tinggi rendahnya hutang yang dimiliki perusahaan tidak begitu diperhatikan oleh para investor, mereka cenderung memperhatikan bagaimana perusahaan memanfaatkan dana yang digunakan dengan efektif dan efisien.

## 5.2 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dikemukakan, dapat diberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi calon investor yang ingin berinvestasi harus bijak dalam memutuskan pendanaan disuatu perusahaan hendaknya memperhatikan komposisi kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak institusi, berdasarkan hasil penelitian kali ini membuktikan secara empiris bahwa kepemilikan institusional berpengaruh signifikan dengan arah negatif terhadap kebijakan dividen.
2. Bagi peneliti selanjutnya dengan topik yang sejenis disarankan untuk melakukan kajian lebih lanjut dengan memasukkan variabel independen lainnya seperti profitabilitas, likuiditas, kebijakan hutang, *size*, *growth*, dan *free cash flow*, serta meningkatkan jumlah sampel yang lebih banyak sehingga mampu memperkuat hasil penelitian-penelitian yang dilakukan sebelumnya.

### **5.3 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan yaitu penelitian ini hanya menggunakan satu proksi dari struktur modal yaitu *Debt to Asset Ratio*, oleh karena itu diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan proksi lain seperti *Debt to Equity Ratio* dan *Longterm Debt to Total Assets Ratio* agar dapat lebih menggambarkan variabel struktur modal.