

## **BAB V**

### **KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN REKOMENDASI**

#### **5.1 Kesimpulan**

Dari hasil-hasil penelitian yang telah diuraikan di bab sebelumnya dapat dijelaskan pada kesimpulan ini. Penelitian ini telah menentukan sebanyak 131 perusahaan yang telah memenuhi kriteria selama tahun 2014-2018 dengan bantuan pengujian melalui 2 (dua) perangkat lunak *SPSS 22* dan *Eviews10*. Hasil penelitian pada variabel kepemilikan manajerial menggambarkan bahwa variabel tersebut ada hubungan terhadap kebijakan dividen dimana apabila kepemilikan manajerial tinggi maka nominal pembayaran akan menurun sebaliknya jika kepemilikan manajerial rendah maka nominal pembayaran dividen akan meningkat. Hasil penelitian pada variabel kepemilikan institusional bahwa variabel tersebut memiliki hubungan terhadap dependen. Pengaruh antara kedua variabel adalah apabila kepemilikan institusional tinggi maka akan adanya pengawasan intensif yang mengakibatkan berkurangnya sifat *opportunistic* seorang manajer sehingga pembayaran dividen akan meningkat.

Hasil penelitian pada variabel kebijakan hutang menggambarkan bahwa variabel tersebut memiliki signifikansi pada kebijakan dividen dikarenakan semakin tinggi hutang dalam suatu perusahaan akan mengurangi pembayaran dividen dikarenakan pendapatan akan dijadikan sebagai cadangan dana untuk melunasi hutang-hutang tersebut. Hasil penelitian pada variabel *corporate social responsibility* menggambarkan bahwa variabel tersebut tidak adanya signifikansi pada kebijakan dividen maka dapat diambil kesimpulan bahwa tidak ditemukannya hubungan antara *corporate social responsibility* dengan kebijakan dividen. Hasil penelitian pada variabel ukuran perusahaan menggambarkan bahwa variabel tersebut memiliki signifikan negatif terhadap kebijakan dividen karena ukuran perusahaan tidak menjadi penentu dalam kebijakan pembayaran dividen dikarenakan investor cenderung lebih tertarik dan tentu akan memilih perusahaan yang memiliki kinerja baik dibandingkan dengan perusahaan berukuran besar.

## 5.2 Keterbatasan

Selama proses pelaksanaan studi ini ditemukan beberapa keterbatasan yang tidak dapat di hindari. Salah satu keterbatasan yang ditemukan selama studi yakni pengambilan sampel data yang tidak luas dimana hanya memilih perusahaan yang tercantum pada *website* BEI.

Beberapa keterbatasan lain merupakan kelengkapan laporan keuangan pada *website* tersebut dimana beberapa perusahaan tidak memiliki atau tidak ditemukannya laporan tahunan yang lengkap walaupun telah terdaftar di BEI. Adapula keterbatasan lain yang diketahui setelah melakukan pengujian *goodness of fit* dimana hasil menunjukkan hanya ada 37.24% pengaruh dari variabel yang diteliti sekarang sehingga adanya variabel lain yang diduga berpengaruh.

## 5.3 Rekomendasi

Beberapa rekomendasi yang dapat diberikan untuk studi tahap selanjutnya agar lebih berkembang adalah dengan meneliti sampel dari negara lain yang masih jarang diteliti di Indonesia. Dalam penelitian berikutnya dapat pula menambah beberapa variabel baru yang diprediksi memiliki kaitan dengan kebijakan dividen seperti kepemilikan individual, pemerintah ataupun keluarga.

Bagi studi selanjutnya, diharapkan pula dapat menambah tahun pengamatan dikarenakan tidak seluruh perusahaan yang terdaftar membayarkan dividen per tahun. Kepada peneliti selanjutnya dikarenakan terdapat hasil penelitian yang tidak sesuai pada teori awal, maka alangkah baiknya mencari berbagai teori alternatif dan referensi mengenai faktor yang benar-benar mempengaruhi kebijakan dividen.