

## **BAB V**

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

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan mengenai pengaruh struktur kepemilikan terhadap dividen per lembar saham. Hasil penelitian ini menunjukkan arus kas bebas berpengaruh signifikan negatif terhadap dividen per lembar saham.

Besar kecilnya arus kas bebas tidak mempengaruhi tinggi rendahnya pembagian dividen. Apabila semakin kuat posisi kas perusahaan, berarti semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen kepada pemegang saham (Arilaha, 2009).

Pertumbuhan perusahaan berpengaruh signifikan positif terhadap dividen per lembar saham. Berdasarkan *Residual Decision of Dividend* yang dikemukakan oleh Husnan (1997) yaitu besarnya pembayaran dividen oleh perusahaan akan dipengaruhi oleh ada atau tidaknya kesempatan yang menguntungkan, maka dana yang diperoleh dari operasi perusahaan akan digunakan untuk investasi, jadi kalau ada sisa barulah sisa tersebut dibagikan sebagai dividen. Oleh karena itu dibutuhkan dana yang semakin besar agar tercapai pertumbuhan perusahaan yang semakin tinggi pula. Semakin besar kebutuhan dana untuk waktu mendatang, perusahaan lebih senang untuk menahan labanya dari pada membayarannya sebagai dividen (Riyanto, 2001).

Kepemilikan manajerial dan kepemilikan institusional tidak memiliki pengaruh terhadap dividen per lembar saham. Oleh karena itu, perusahaan disarankan untuk lebih memperhatikan faktor kepemilikan manajerial dan

kepemilikan institusional yang dapat menyebabkan tinggi rendahnya pembayaran dividen.

Kepemilikan asing berpengaruh signifikan positif terhadap dividen per lembar saham. Semakin banyak saham yang dimiliki pihak asing cenderung akan membayarkan dividen yang lebih tinggi karena investor asing dapat mendorong perbaikan kinerja perusahaan, dan dividen merupakan tolak ukur bagi pihak asing dalam menilai kinerja perusahaan tersebut (Jarallah & Ullah, 2011).

## **5.2 Keterbatasan**

Beberapa keterbatasan yang terdapat dalam penelitian ini, di antaranya:

- a. Penelitian hanya mengambil sampel pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- b. Beberapa perusahaan tidak memiliki laporan keuangan yang lengkap meskipun sudah terdaftar di BEI.

## **5.3 Rekomendasi**

Adapun rekomendasi yang dapat disarankan penulis untuk penelitian selanjutnya:

- a. Mengembangkan topik yang meneliti perbandingan dividen per lembar saham di Indonesia dengan negara lain.
- b. Menambahkan variabel-variabel lain ke dalam penelitian selanjutnya. Contoh variabel yang dapat digunakan adalah kepemilikan individual (Jain, 2007), kepemilikan keluarga (Al-Nawaiseh, 2013), kepemilikan pemerintah (Jarallah & Ullah, 2011).

- c. Berusaha mengumpulkan lebih banyak teori-teori pendukung yang dapat dijadikan sebagai pembanding dalam rangka pengambilan kesimpulan agar hasilnya lebih maksimum.