

## BAB V

### KESIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan tentang pengaruh profitabilitas, kesempatan investasi, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *go public* di BEI tahun 2004-2008, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Artinya tinggi rendahnya tingkat profitabilitas perusahaan tidak menentukan kebijakan perusahaan dalam membayarkan dividen.
2. Kesempatan investasi berpengaruh negatif dan signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Kesempatan investasi yang tinggi akan membuat perusahaan membutuhkan dana yang besar sehingga mendorong perusahaan untuk mengurangi pembagian deviden.
3. Kebijakan hutang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap rasio pembayaran dividen. Peningkatan hutang mengakibatkan perusahaan lebih memprioritaskan membayar bunga dan utang daripada membayarkan dividen.
4. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan deviden perusahaan. Artinya besar kecilnya ukuran perusahaan tidak menentukan

## B. Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Variabel-variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen dalam penelitian ini hanya meliputi: profitabilitas, kesempatan investasi, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan sehingga nilai koefisien determinasi yang diperoleh masih kecil.
2. Proksi IOS dalam penelitian ini hanya menggunakan 4 variabel yang berbasis harga dan investasi, yaitu: *market to book value of equity (MVEBVE)*, *market value to book value to asset (MVABVA)*, *capital addition to assets book value ratio (CAPBVA)* dan *capital addition to assets market value ratio (CAPMVA)*.
3. Periode pengamatan relatif pendek, yaitu 5 tahun sehingga hasilnya kurang valid.

## C. Saran

Berdasarkan hasil analisis pembahasan serta beberapa kesimpulan tersebut maka penulis memberikan saran sebagai berikut :

1. Para investor yang melakukan penawaran modal pada perusahaan *go public* di BEI, perlu memperhatikan besar kecilnya kesempatan investasi dan kebijakan

2. Penelitian selanjutnya hendaknya menambahkan variabel-variabel lain yang diperkirakan mempengaruhi kebijakan dividen, seperti kepemilikan perusahaan, risiko pasar dan *free cash flow*.
3. Proksi IOS hendaknya ditambah dengan proksi yang berbasis *variance*.
4. Memperpanjang periode pengamatan sehingga dapat menggambarkan kondisi yang senyatanya.