

BAB V PENUTUP

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa simpulan bahwa Regresi tanpa menggunakan variabel kontrol ditemukan bahwa *Investment Opportunity Set* (IOS) berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 selama tahun 2012-2016. Sementara itu, Regresi dengan menggunakan variabel kontrol ditemukan bahwa *Investment Opportunity Set* (IOS) tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 selama tahun 2012-2016. Variabel Ukuran Perusahaan (*Size*) mampu menjadi variabel kontrol dimana jika perusahaan memperhatikan ketersediaan aset perusahaan maka dampak negatif dari *Investment Opportunity Set* (IOS) terhadap Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) dapat ditekan. Kemudian ukuran Perusahaan (*Size*) berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 tahun 2012-2016. Nilai koefisien determinasi *adjusted R²* sebesar 0,100921. Nilai ini berarti bahwa sebesar 10,0921% variabilitas dari Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 dapat dijelaskan oleh *Investment Opportunity Set* (IOS) dan Ukuran Perusahaan (*Size*) pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan simpulan yang telah diuraikan di atas, maka saran penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sebaiknya manajemen perusahaan melakukan analisa yang lebih lanjut terkait dengan kebijakan dividen atau persentase dividen yang ideal yang dibagikan kepada pemegang saham. Jika dividen terlalu kecil maka akan membuat investor kurang tertarik dalam menanamkan sahamnya, sementara jika terlalu besar maka perusahaan akan emndapatkan stigma kurang baik dari investor terutama terkait dengan adanya kemungkinan perusahaan akan lebih menggunakan hutang dari pihak luar dalam meningkatkan operasional perusahaan.
2. Diharapkan bagi perusahaan untuk memaksimalkan fungsi aktiva dan komponen yang ada di dalamnya dalam rangka untuk menarik minat investor dalam menanamkan sahamnya pada perusahaan. Salah satunya yakni dengan mengalokasikan lebih banyak pada aktiva tetap agar hasilnya lebih produktif dalam menghasilkan atau memproduksi barang dagangan perusahaan. Sehingga dengan hal ini peluang investasi yang paling baik yakni dengan menambah aktiva tetap agar proudksi semakin besar dan pastinya pendpatan semakin besar pula.
3. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan dapat merekonstruksi penelitian dengan menganalisis variabel lain yang berdampak secara langsung maupun tidak langsung bagi bagi kebijakan dividen perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abor, J dan Bokpin, G. A. 2010. Investment Opportunities, Corporate Finance, and Dividend Payout Policy. *Journal Studies in Economics and Finance Vol. 27 No. 3, Hal. 180-194.*
- Agus, Sartono. 1996. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: BPFE.
- Anugrah, A. D. 2009. Analisis Pengaruh *Investment Opportunity Set (IOS)* terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Manufaktur. *Jurnal Universitas Gunadarma.*
- Arifin, Zaenal, 2005. Teori Keuangan dan Pasar Modal, Yogyakarta: Penerbit Ekonisia
- Atmaja, L.S. 2008. Teori dan Praktik Manajemen Keuangan. *Yogyakarta: Penerbit Andi.*
- Basuki, Ismu, 2006. Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta. Tesis, Program Pascasarjana Universitas Indonesia, Jakarta.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2011. Dasar-dasar Manajemen Keuangan, Edisi 11, Penerjemah Ali Akbar Yulianto, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Dadri, Putu terestiani. 2011. Pengaruh *investment opportunity set* dan Struktur modal terhadap return saham Pada perusahaan farmasi di bursa efek Indonesia. Tesis. Program Magister Program Studi Manajemen Program Pascasarjana Universitas Udayana.
- Gaver, Jennifer J dan Kenneth M. Gaver. (1993). Additional evidence on the association between the Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and compensation policies. *Journal of Accounting and Economics Volume 16: 125-160, Nort-Holland.*
- Ghozali, Imam. 2005. Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS, Badan. Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang
- Gitosudarmo, Indrio. 2002. *Manajemen Keuangan Edisi 4.* Yogyakarta: Penerbit BPFE

- Haryetti dan Ririn Araj Ekayanti. 2012. Pengaruh Profitabilitas, *Investment Opportunity Set* dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ-45 yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi Volume 20, Nomor 3 September 2012 Universitas Riau Kampus Bna Wydia Pekanbaru*.
- Imaningati. 2007. Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Perusahaan Real Estate & Properti yang Terdaftar di BEI Tahun 2002-2006. Thesis. Universitas Diponegoro. Semarang
- Kumar, Suwendra. 2007. Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Investment Opportunity Set (IOS), dan Rasio-rasio Keuangan terhadap Dividend Payout Ratio (DPR). *Tesis, Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang*.
- Manik, Tumpal. 2014. Analisis Pengaruh Struktur Modal Dan *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Keputusan Investasi Dan Harga Saham Melalui Analisis Jalur. *Jurnal Seminar Nasional dan Call for Papers Dies Natalis UNS XXXVIII*.
- Martono dan D.Agus Harjito. 2007. Manajemen keuangan.Yogyakarta : Penerbit Ekonisia.
- Muzzammil Hussain and Muhammad Usman. 2013. Investment Opportunities and Dividend Yield- (Evidence from KSE). *International Journal Of Multidisciplinary Sciences And Engineering*, Vol. 4, No. 11.
- Myers, Stewart C. 1977. "Determinants of Corporate Borrowing". *Journal of Financial Economics No.5, pp 147-155*
- Norpratiwi, M.V. Agustina. 2004. Analisis Korelasi Investment Opportunity Set terhadap Return Saham (Pada Saat Pelaporan Keuangan Perusahaan). *STIE YKPN Yogyakarta*
- Putri, Dithi Amanda. 2012. Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Utang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Skripsi Universitas Negeri Padang*
- Riyanto, Bambang. 2001. Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Santoso, Singgih. 2012. Analisis SPSS pada Statistik Parametrik. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo

- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE
- Smith, C.W. Jr. dan R.L. Watts. 1992. "The Investment Opportunity Set and Corporate Financing, Dividend, and Compensation Policies". *Journal of Financial Economics* 32: 263—292
- Stice, Earl K; James D. Stice dan K. Fred Skousen. 2004. *Akuntansi Intermediate, Edisi Lima Belas, Buku 1, Alih Bahasa oleh Salemba Empat*, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Sugiyarso dan Winarni. 2006. *Manajemen Keuangan Cetakan kedua*. Yogyakarta: Media Pressindo
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Suwito, Edy dan Arlem Herawaty. 2005. Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan terhadap Tindakan Perataan Laba yang dilakukan oleh Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. SNA VIII Solo. September
- Titie Kharisma Ayu. Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, Leverage dan Growth terhadap Kebijakan Dividen (Study Empiris Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Universitas Muhammadiyah Surakarta*.
- Tjandra, Ronowati. (2005). Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) Terhadap Kebijakan Dividen dengan Pemoderasi Pilihan Prosedur Akuntansi Pada Perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis dan Manajemen Vol. 5, No. 1*.
- Utami, Wikan Budi. 2015. *The Effectness Of Investment Opportunity, Financing Company, Profitability, Cash, And Market To Book Value To Dividend Payment Policy (A Case Study Of Manufacturing Company Listed In Indonesian Stock Exchange In 2008-2011)*. International Journal Of Scientific Research And Education Volume 3 Issue 5 Pages-3476-3494 May-2015 ISSN (e): 2321-7545
- Van Home, J. C dan Wachowicz, J. J. 2010. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan Edisi 12 Buku 2. *Jakarta: Salemba Empat*.
- Widarjono, Agus. 2013. *Ekonometrika: Pengantar dan aplikasinya*. Yogyakarta: Ekonosia