

## BAB VI

### SIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

#### A. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian hipotesis pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan hal-hal berikut ini :

- 1) *Free cash flow (FCF)* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti bahwa besar kecilnya *free cash flow* yang tersedia di perusahaan tidak mempengaruhi kebijakan perusahaan dalam pembayaran dividennya.
- 2) *Earning Per Share (EPS)* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti bahwa laba per lembar saham yang diperoleh perusahaan tidak dijadikan sebagai dasar keputusan perusahaan dalam hal kebijakan pembayaran dividennya.
- 3) Kepemilikan institusional (KEPEMILIKAN INST.) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti kepemilikan saham institusional dalam perusahaan tidak dapat mempengaruhi kebijakan dividen yang diambil oleh perusahaan.
- 4) Kepemilikan keluarga (KEPEMILIKAN KLRG.) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa kepemilikan keluarga yang tinggi menyebabkan tingginya pembayaran dividen yang dibagikan kepada pemegang saham.

## B. Implikasi

Hasil dari penelitian ini adalah adanya pengaruh positif yang signifikan antara struktur kepemilikan keluarga dengan kebijakan dividen, dan tidak adanya pengaruh antara *free cash flow*, *earning per share* serta kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan-perusahaan *go public* yang melakukan pembayaran dividen pada periode tahun 2010-2013.

Implikasi bagi para investor dari hasil penelitian ini adalah bahwa investor yang cenderung mengharapkan pembagian dividen yang tinggi dapat menanamkan investasinya pada perusahaan dengan struktur kepemilikan keluarga yang tinggi, dengan konsekuensinya adalah pembayaran pajak atas pembagian dividen yang diperoleh akan tinggi dibandingkan dengan pembayaran pajak atas *capital gains*.



### C. Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan maka terdapat beberapa saran yang ingin disampaikan, antara lain :

- 1) Penelitian ini menggunakan periode pengamatan yang relatif pendek yaitu 4 tahun periode penelitian tahun 2010 – 2013. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan periode penelitian yang lebih lama dan dengan situasi ekonomi yang berbeda sehingga diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih dapat digeneralisasikan.
- 2) Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel yang digunakan hanya sedikit yang dapat mempengaruhi *dividend payout ratio*, karena faktor-faktor yang digunakan sebagai variabel independen hanyalah faktor fundamental perusahaan, sehingga perlu dikembangkan dengan menambahkan faktor lainnya. Diharapkan penelitian yang akan datang dapat menggunakan variabel-variabel bebas lainnya diluar variabel yang digunakan dalam penelitian ini.