

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 SIMPULAN

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh dari *cash position* dan risiko pasar (*market risk*) dengan indikator beta secara parsial dan secara simultan terhadap penentuan kebijakan dividen pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode tahun 2010 sampai dengan tahun 2013 diperoleh hasil bahwa :

1. Berdasarkan hasil penelitian dengan menggunakan uji t, variabel *Cash Position* secara parsial mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Hasil penelitian ini memperkuat hasil penelitian yang dilakukan oleh Marlina dan Danica (2009), dan Kartono dan Matondang (2010) yang hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *cash position* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.
2. Berdasarkan hasil penelitian dengan menggunakan uji t, variabel Risiko Pasar (*Market Risk*) dengan indikator beta secara parsial tidak mempunyai pengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Hasil penelitian ini memperkuat hasil penelitian yang dilakukan oleh Suwandi dan Aziz (2006) dan Halim (2013) yang hasil penelitiannya menunjukkan bahwa risiko pasar tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

3. Berdasarkan hasil penelitian dengan menggunakan uji F, secara simultan / bersama – sama variabel *Cash Position* dan Risiko Pasar (*Market Risk*) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut ditunjukkan dengan P value (F-Statistic) sebesar 0,000134. Variabel *cash position* dan risiko pasar dalam penelitian ini mampu menjelaskan 34,9% terhadap kebijakan dividen perusahaan. Sedangkan sisanya 65,1% dijelaskan oleh variabel – variabel lain diluar *cash position* dan risiko pasar.

5.2 IMPLIKASI

Berdasarkan hasil penelitian terhadap variabel – variabel yang diteliti, maka implikasi bagi pembaca terhadap penelitian ini, yaitu :

1. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat mempermudah memahami cara menilai kebijakan dividen dari sisi posisi kas dan risiko pasar serta menjadikan penelitian ini sebagai referensi bagi penelitian – penelitian selanjutnya. Selain itu, diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat memperluas penelitian dengan menambahkan variabel – variabel lain yang menyangkut / berhubungan dengan kebijakan dividen dengan data dan fenomena yang lebih menarik.

2. Bagi Investor

Sesuai dengan hasil penelitian ini, bagi investor yang berniat untuk menanamkan sahamnya dengan tujuan mendapatkan dividen pada suatu perusahaan yang listing khususnya di Bursa Efek Indonesia dapat melihat

cash position perusahaan, karena berdasarkan hasil penelitian variabel yang berpengaruh positif secara signifikan terhadap kebijakan dividen adalah *cash position*. Sedangkan variabel lain yakni risiko pasar tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga investor dapat mengabaikan risiko pasar dalam mempertimbangkan investasinya. Investor dapat melihat posisi kas perusahaan melalui rasio *cash position* itu sendiri sebagai pertimbangan dalam berinvestasi dimana posisi kas seperti yang dijelaskan pada pembahasan berhubungan langsung dengan pembagian dividen yang dilakukan perusahaan. Diharapkan investor lebih berhati – hati dan lebih memilih posisi kas yang tinggi karena posisi kas yang tinggi memungkinkan perusahaan membagikan dividen dengan nilai yang tinggi dan lebih stabil.

3. Bagi Perusahaan

Rekomendasi bagi pihak perusahaan, khususnya pihak manajemen perusahaan. Berdasarkan hasil penelitian ini manajemen perusahaan diharapkan memperhatikan posisi kas (*cash position*) dalam membuat kebijakan – kebijakan terkait dengan pembagian dividen. Karena sesuai dengan hasil penelitian *cash position* mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan. Dimana pembuatan keputusan kebijakan dividen yang optimal akan secara langsung mempengaruhi minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan. Dengan demikian penting bagi perusahaan untuk mempertahankan kestabilan posisi kasnya, dimana posisi kas yang tinggi sesuai dengan arahnya yang positif maka akan semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam memberikan

dividen. Posisi dividen yang diberikan dengan porsi tinggi akan dapat memperoleh timbal balik dari dana eksternal yang diperoleh perusahaan dari pihak investor.

5.3 SARAN

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan, maka peneliti memberikan beberapa saran kepada pembaca, sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya terbatas pada dua variabel penelitian yaitu risiko pasar dan posisi kas. Pada penelitian lebih lanjut dapat dilakukan dengan variabel penelitian yang lebih luas dan lebih menarik seperti menggunakan informasi eksternal perusahaan yang meyangkut kondisi makro seperti nilai tukar, inflasi dan suku bunga dan dapat mempertimbangkan variabel di luar konteks keuangan seperti sisi pribadi investor. Dan juga diharapkan penelitian selanjutnya dapat mengaitkan fenomena – fenomena menarik yang terjadi di masa yang akan datang yang dapat disangkutpautkan dengan penelitian seperti krisis global atau *personal effect* (misalnya efek personalitas presiden pada respon dan kondisi pasar).
2. Pada penelitian ini, sampel hanya terbatas pada perusahaan sektor *properti* dan *real estate*, sehingga pada penelitian berikutnya dapat menggunakan sampel penelitian yang berbeda dan lebih luas dengan waktu pengamatan yang lebih lama sehingga hasil yang diperoleh lebih dapat digeneralisasikan.