

investasi. Penelitian ini dalam konteks pasar Indonesia yang sedang berkembang, sehingga teori *Bird-in-the-Hand* kurang relevan dengan kondisi Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini juga menemukan bahwa hanya sedikit perusahaan yang membagi dividen, khususnya membagikan dividen selama minimal 3 tahun berturut – turut. Dalam analisis deskriptif ditemukan hanya 9,36% dari 1041 observasi yang memiliki *dividend reputation* yang baik yaitu terus membayar dividen per saham tanpa pengurangan jumlah selama minimal 3 tahun terakhir. Hal tersebut menggambarkan bahwa pembagian dividen oleh perusahaan yang memiliki *dividend reputation* yang baik kurang diminati investor di Indonesia, karena masih sedikitnya perusahaan yang memiliki *dividend reputation* yang baik.

## **BAB V**

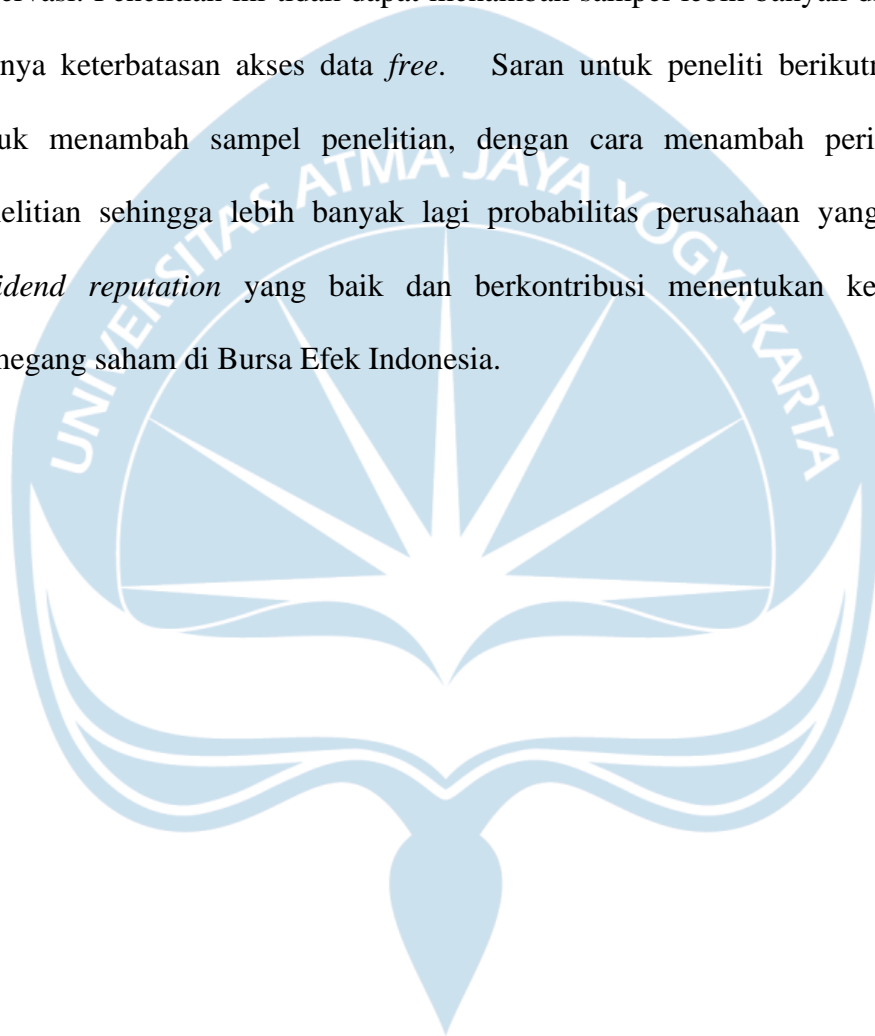
### **PENUTUP**

#### **5.1. Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *dividend reputation* terhadap nilai perusahaan yang diprosikan oleh *PER* serta dipengaruhi oleh variabel kontrol yaitu *dividend yields*, ukuran perusahaan, *price*, *market value*, *leverage*, dan *ROA*. Berdasarkan hasil pembahasan pada penelitian ini, dapat ditarik kesimpulan bahwa *dividend reputation* tidak memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Penelitian ini menemukan bahwa *dividend reputation* tidak menarik minat investor dengan karakter pengambil risiko pada pasar berkembang seperti Bursa Efek Indonesia.

## 5.2. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu kurangnya sampel penelitian dengan *dividend reputation* yang baik, yaitu hanya sebesar 9,36% dari total observasi. Penelitian ini tidak dapat menambah sampel lebih banyak dikarenakan adanya keterbatasan akses data *free*. Saran untuk peneliti berikutnya adalah untuk menambah sampel penelitian, dengan cara menambah periode tahun penelitian sehingga lebih banyak lagi probabilitas perusahaan yang memiliki *dividend reputation* yang baik dan berkontribusi menentukan kemakmuran pemegang saham di Bursa Efek Indonesia.



## DAFTAR PUSTAKA

- Bisnis.com. (2020, 17 Juni). *Petuah Lo Kheng Hong Soal Emiten Tidak Bagi Dividen*. <https://market.bisnis.com/read/20200617/192/1253712/petuah-lo-kheng-hong-soal-emiten-tidak-bagi-dividen>
- CNBC Indonesia. (2020, 20 Juli). *Sudah Untung di 2019, Indosat Tetap Tak Bagi Dividen*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200720172500-17-174086/sudah-untung-di-2019-indosat-tetap-tak-bagi-dividen>
- Flavin, T. and O'Connor, T. (2017), Reputation Building and the Lifecycle Model of Dividends. *Pacific-Basin Finance Journal*, Vol. 46 No. 3
- Ghozali, I dan Anis Chariri. (2007). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM 25 (Edisi 9)*. Semarang, Indonesia: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gillet, R., Lapointe, M.A. dan Raimbourg, P. (2008). Dividend Policy and Reputation. *Journal of Business Finance and Accounting*, Vol. 35 No. 3
- Gitman, Lawrence J. dan Joehnk, M. (2005) *Fundamental of Investing (Edisi 9)*. Pearson
- Gray, R., Kouhy, R., dan Lavers, S. (1997). *Manajemen Proyek*. LPFE Universitas Indonesia.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF.
- Indrarini, Silvia (2019). Kualitas Laba sebagai Pemediasi Pengaruh Good Corporate Governance dan Kebijakan Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia. *Doctoral thesis*, Program Pascasarjana Universitas Merdeka Malang.

- Kang, E. (1997). Dividend and Reputation. *International Journal of Finance*, Vol. 9 No. 4
- Kang, E., Kim, R. dan Oh, S. (2019). Dividend Yields, Stock Returns and Reputation. *ACRN Journal of Finance and Risk Perspectives*, Vol. 8 No. 1
- Kim, Ryumi. (2020). Dividend Reputation, Dividend Yields, and Stock Returns in Korea. *Journal of Derivatives and Quantitative Studies*, Vol. 29 No. 1
- Katadata.co.id. (2021, 2 September). *Efek Digital, Rekor Investor Saham Baru Bertambah 1 Juta Tahun Ini*.  
<https://katadata.co.id/lavinda/finansial/613118fb2213a/efek-digital-rekor-investor-saham-baru-bertambah-1-juta-tahun-ini>
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A. and Vishny, R.W. (2000). Agency Problems and Dividend Policies Around the World. *The Journal of Finance*, Vol. 55 No. 1
- Leary, MT dan Michaely, R. (2011). Determinants of Dividend Smoothing: Empirical Evidence. *The Review of Financial Studies*, Vol. 24 No. 10
- Merdeka.com. (2021, 9 Agustus). *Tujuan Investasi Menurut Ahli, Ketahui Pengertian, Manfaat & Tips Aman Berinvestasi*.  
<https://www.merdeka.com/trending/tujuan-investasi-menurut-ahli-ketahui-pengertian-manfaat-amp-tips-aman-berinvestasi-klm.html>
- Setiawan, C.H., Marciano, D., dan Cayaban, J. (2022) Changes in Investors Risk-Taking Behavior during Indonesian Economic Recession due to the Covid-19 in 2020. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol 21 No 1.
- Siregar, Baldric. (2007). Pengaruh Pemisahan Hak Aliran Kas dan Hak Kontrol Terhadap Dividen. *Simposium Nasional Akuntansi X*. Makassar.

Sulistiyawati. (2013). Pengaruh Nilai Perusahaan, Kebijakan Dividen, dan Reputasi Auditor terhadap Perataan Laba. *Skripsi*.

Wiyono, Gendro dan Kusuma, Hadri. (2017). *Manajemen Keuangan Lanjutan*

*Berbasis Corporate Value Creation (Edisi 1)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

