

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan maka dapat disimpulkan bahwa arus kas operasi, laba akuntansi dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen tunai. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dalam membagikan dividen tunai tidak memperhatikan besar kecil hasil perolehan arus kas operasi, laba akuntansi dan *leverage*.

Investment opportunity set berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen tunai. Hal ini menunjukkan bahwa apabila kesempatan investasi yang dilakukan perusahaan semakin besar, ternyata perusahaan juga akan semakin banyak dividen tunai yang dibagikan.

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini memiliki keterbatasan antara lain:

1. Hasil koefisien determinasi kecil, yaitu sebesar 9,1% dan dari 4 variabel yang diteliti tidak terbukti semua. Hal ini menunjukkan bahwa masih ada variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan dividen tunai.
2. Penelitian ini tidak lolos uji heteroskedastisitas pada satu variabel, yaitu *investment opportunity set* yang nilai signifikansinya kurang dari nilai yang ditentukan, yaitu 0,015.
3. Objek penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur dimana objek penelitian ini hanya mewakili perusahaan manufaktur saja sehingga tidak dapat digeneralisasi ke semua jenis perusahaan.

5.3. Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan penelitian, saran penelitian yang diberikan adalah sebagai berikut:

1. Saran akademik, yaitu untuk penelitian berikutnya dapat meneliti variabel lain yang diduga mempengaruhi kebijakan dividen tunai seperti profitabilitas, *cash position*, *growth*, dan variabel lainnya; Selain itu penelitian berikutnya diharapkan dapat menggunakan sektor perusahaan lainnya sehingga hasil penelitian dapat dibandingkan dengan berbagai sektor perusahaan yang ada.
2. Saran praktis yaitu bagi investor agar berhati-hati dalam menafsirkan hasil penelitian ini, karena penelitian ini hanya mewakili dari sebagian perusahaan manufaktur. Hasil ini belum tentu sama untuk sektor perusahaan lain dalam hal pembagian dividen tunai dengan periode yang berbeda, sehingga perlu adanya perbandingan antara pembagian dividen tunai pada berbagai sektor perusahaan dan pemilihan periode tertentu agar bisa dibandingkan dengan sektor perusahaan lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abor, J., dan Bokpin, G.A. (2010). Investment Opportunities, Corporate Finance, and Dividend Payout Policy. *Journal Studies in Economics and Finance*, 27(3), 180-194.
- Anugrah, A.D. (2009). Analisis Pengaruh Investment Opportunity Set terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Manufaktur. *Jurnal Universitas Gunadarma*, 13(1), 12- 20.
- Ardiyos. (2016). *Kamus Standar Akuntansi*. Jakarta: Victory Inti Purnama.
- Azfash, R.R., Kamaliah, dan Basri, Y.M. (2014). Analisis Pengaruh antara Laba Akuntansi, Laba Tunai, dan Arus Kas Operasi terhadap Dividen Kas pada Perusahaan Wholesale and Retail Trade yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JOM Fekom*, 1(2), 42-50.
- Bidari, W.L., Kepramareni, P., dan Novitasari, N.L.G. Pengaruh Laba Akuntansi, *Earning Per Share* (EPS), dan Laba Tunai terhadap Dividen Kas: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi JUARA*, 8(1), 75-85.
- Brigham, E.F., dan Houston, J.F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* [Terjemahan] (edisi ke-10). Jakarta: Salemba Empat.
- Chayati, N.N., dan Asyik, N.F. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(9), 121-136.
- Darmaji, T., dan Fakhruddin. (2012). *Pasar Modal di Indonesia* (edisi ke-3). Jakarta: Salemba Empat.
- Devi, Y., dan Erawati, A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(3), 709-716.
- Dewi, D.M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi Universitas Lambung Mangkurat*, 23(1), 12-19.
- Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Akuntansi*. Bandung: ALFABETA.
- _____. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Penerbit ALFABETA.

- Febrianto, H. (2015). *Ekonomi Melambat, Grand Kartech Tak Bagi Dividen*. Didapat dari <https://ekbis.sindonews.com/read/1016405/32/ekonomi-melambat-grand-kartech-tak-bagi-dividen-1435130014>, 10 Agustus 2018, pukul 13.00 WIB
- Febrinal, R.D., dan Hasfah. (2016). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis*, 16(1), 1-12.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gordon, M., dan Lintner, J. (1959). Distribution of Income of Corporations among Dividend, Retained Earning and Taxes. *The American Economic Review*, 46(2), 97-113.
- Gumanti, T.A. (2013). *Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi*. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Halim, A. (2015). *Auditing: Dasar-dasar Audit Laporan Keuangan* (jilid 1, edisi ke-5). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hanafi, M.M., dan Abdul, H. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (edisi ke-7). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Harahap, S.S. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan* (edisi ke-10). Jakarta: Rajawali Pers.
- Haryetti, dan Ekayanti, A. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, dan Pertumbuhan Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi*, 20(3), 152-164.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Penerbit Grasindo.
- Hidayah, N. (2015). Pengaruh Investment Opportunity Set dan Kepemilikan Manajerial terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, XIX(3), 420-432.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan*. Penerbit: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Iskandarsyah, Darwanis, dan Abdullah, S. (2014). Pengaruh Likuiditas, *Financial Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index. *Jurnal Magister Akuntansi*, 3(4), 36-43.

- Jensen, M.C., dan Meckling, W.H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Junizar, M.L. (2013). Pengaruh Pengumuman Pembelian Kembali Saham (Buy Back) terhadap Respon Pasar: Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). (*Skripsi Repository UNDIP*, Universitas Diponegoro Semarang). Didapat dari <http://eprints.undip.ac.id/39688/>, 20 Agustus 2018, pukul 18.40 WIB.
- Kadir, A. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Credit Agencies Go Publik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 11(1), 10-20.
- Kamaludin, dan Indriani. (2012). *Manajemen Keuangan* (edisi Revisi). Bandung: CV. Mandar Maju.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Keown, A.J., Martin, J.D., Petty, J.W., Scott, D.F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kurniawati, S. (2017). Pengaruh Earning Per Share, Arus Kas Kegiatan Operasi, Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen Tunai pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar pada Indeks Kompas 100 Periode 2011 – 2015. *Jurnal Nominal*, 6(2), 136-149.
- Martini, D., Siregar, S.V., Wardhani, R., Farahmita, A., Tanujaya, E., dan Hidayat, T. (2015). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK* (buku kedua). Jakarta: Salemba Empat.
- Ma'ruf, W. (2016). *Wilmar Tak Bagi Dividen dari Laba 2015*. Didapat dari <http://pasarmodal.inilah.com/read/detail/2304252/wilmar-tak-bagi-dividen-dari-laba-2015>, 09 Maret 2018, pukul 20.00 WIB.
- Masrifah, I. (2014). Analisis Hubungan Laba Bersih, Arus Kas Operasi, dan RUPS dengan Dividen Tunai pada Industri Manufaktur. *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, 10(2), 113-123.
- Mediatanto, G. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Bebas, Rasio Leverage, dan Rasio Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen. (*Skripsi Repository UIN Syarif Hidayatullah*, Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta). Didapat dari <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/123456789>, 23 April 2018, pukul 12.30 WIB.

- Miller, M.H., dan Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *Journal of Business*, 34(4), 411-433.
- Mulyani, H.S. (2015). Pengaruh Laba Tunai dan Laba Akuntansi terhadap Dividen Kas: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. *Jurnal Ilmiah Manajemen & Akuntansi*, 2(2), 145-158.
- Myers, S. (1977). Determinants of Corporate Borrowings. *Journal of Financial Economics*, 5(3), 147-175.
- Palino, N. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Tunai pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. (*Skripsi Repository Universitas Hasanuddin*, Universitas Hasanuddin Makassar). Didapat dari <http://repository.unhas.ac.id/bitstream/handle/123456789/1002/>, 8 Mei 2018, pukul 10.30 WIB.
- Perdana, A., dan Harahap, S.N. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Pembelian Kembali Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi XVII*, Aceh, 1-17.
- Pujastuty, D.I. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. (*Skripsi Repository Universitas Widyatama*, Universitas Widyatama Bandung). Didapat dari <https://repository.widyatama.ac.id/xmlui/handle/123456789/8299>, 01 Agustus 2018, pukul 09.00 WIB.
- Purnami, K.D.A., dan Artini, L.G.S. (2016). Pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Total Asset Turn Over* dan *Sales Growth* terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1309-1337.
- Purwoko, A.P., Yulianto, A., dan Handayani, B.D. (2014). Pengaruh Laba Akuntansi, Harga Saham dan Leverage terhadap Dividen Kas. *Accounting Analysis Journal*, 3(1), 1-8.
- Rachmawati, R. (2016). Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham, *AKTIVA: Jurnal Akuntansi dan Investasi*, 1(2), 140-157.
- Ramli, M.R., dan Arfan, M. (2011). Pengaruh Laba Arus Kas Operasi, Arus Kas Bebas, dan Pembayaran Dividen Kas Sebelumnya terhadap Dividen Kas yang Diterima oleh Pemegang Saham: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, 4(2), 126-138.

- Rohani, D.A. (2015). *Alasan Mengapa 'Dividen' Penting untuk Investor*. Didapat dari [https://www.seputarforex.com/artikel/saham/lihat.php?id=246633&title=alasan mengapa dividen penting untuk investor](https://www.seputarforex.com/artikel/saham/lihat.php?id=246633&title=alasan%20mengapa%20dividen%20penting%20untuk%20investor), 9 Agustus 2018, pukul 10.20 WIB.
- Rudianto. (2012). *Pengantar Akuntansi: Konsep dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Sa'adah, L., dan Kadarusman. (2014). Pengaruh Laba Akuntansi, Komponen Arus Kas, Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Kelompok LQ 45 yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 3(2), 15-30.
- Sari, N.L.P.P dan Budiarta, I.K. (2016). Pengaruh *Investment Opportunity Set* (IOS) pada Kebijakan Dividen Tunai dengan Umur Perusahaan sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 5(5), 1335-1358.
- Subramaniam, R., Devi, S.S., dan Marimuthu, M. (2011). Investment Opportunity Set and Dividend Policy in Malaysia. *African Journal of Business Management*, 5(24), 10128-10143.
- Triyanto, Zulbahridar, dan Satriawan, R.A. (2014). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi dan Arus Kas terhadap Dividen Kas: Studi Empiris pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI. *Jom FEKON*, 1(2), 1-14.
- Wenas, D.D., Manossoh, H., dan Tirayoh, V.Z. (2017). Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Bersih Terhadap Dividen Kas pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal EMBA*, 5(1), 96-104.
- Wibowo, Y.A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Pembelian Saham Kembali pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia. (*Skripsi Repository UKWMS*, Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya). Didapat dari <http://repository.wima.ac.id/8211/>, 7 April 2018, pukul 12.25 WIB.
- Wicaksono, S., dan Nasir, M. (2014). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2011-2013. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(4), 1-13.
- Yocelyn, A., dan Christiawan, Y.J. (2012). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi terhadap Return Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 14(2), 81-90.

Yusuf, H. (2015). *Realisasi Investasi 2015: Sektor Manufaktur Dominan*. Didapat dari <http://industri.bisnis.com/read/20151022/257/485114/realisasi-investasi-2015-sektor-manufaktur-dominan>, 10 Oktober 2018, pukul 15.20 WIB.