

## **BAB 5**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Simpulan**

Analisis data dalam penelitian yang sudah dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Dari hasil uji statistik parsial (uji t) menunjukkan bahwa *Free Cash Flow* memiliki hasil yang signifikan sebesar 0,007 serta mempunyai nilai yang lebih kecil dari 0,1. Sehingga hal ini menjelaskan adanya pengaruh signifikan antara *Free Cash Flow* terhadap *dividend payout ratio* secara parsial pada perusahaan properti dan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017.
2. Dari hasil uji statistik parsial (uji t), menunjukkan bahwa *Debt Equity To Ratio* memiliki hasil yang signifikan sebesar 0,101 serta mempunyai nilai yang lebih besar dari 0,1. Sehingga hal ini menjelaskan bahwa *debt equity to ratio* terhadap *dividend payout ratio* tidak memiliki hubungan yang signifikan secara parsial pada perusahaan properti dan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017.
3. Dari hasil uji statistik parsial (uji t), menunjukkan bahwa *Return on Asset* mempunyai hasil signifikan sebesar 0,068 dan mempunyai nilai yang lebih kecil dari 0,1. Sehingga hal ini menjelaskan bahwa *Return on Asset* terhadap *dividend payout ratio* memiliki hubungan yang signifikan secara parsial pada perusahaan properti dan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017.
4. Dari hasil uji statistik parsial (uji t), menunjukkan bahwa *Current Ratio* mempunyai hasil signifikansi sebesar 0,480 dan mempunyai nilai yang lebih besar dari 0,1. Sehingga hal ini menjelaskan bahwa *Current Ratio* terhadap *dividend payout ratio* tidak memiliki hubungan yang signifikan secara parsial

pada perusahaan properti dan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015-2017.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan yang dapat dipergunakan untuk dijadikan suatu pertimbangan bagi peneliti kedepannya agar memperoleh hasil yang lebih baik dari penelitian saat ini. Berikut keterbatasannya sebagai berikut:

1. Hanya mempergunakan laporan keuangan selama 3 periode (tahun), hal ini dapat membuat adanya populasi secara keseluruhan dalam jangka panjang tidak dapat dijelaskan secara detail untuk memberikan gambaran kebijakan dividen perusahaan.
2. Dalam penelitian ini hanya berfokus pada variabel yang berupa *free cash flow*, *return on aset*, *debt to equity ratio*, *current ratio*, dan tidak melakukan beberapa pertimbangan lain, seperti faktor risiko ekonomi yang berada pada luar kinerja perusahaan yang akan memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen
3. Penelitian ini menggunakan hanya 2 objek saja yaitu dari sektor manufaktur dan properti sehingga hasilnya sehingga membuat hasil penelitian ini akan berbeda jika menggunakan beberapa objek lain.

## 5.3. Saran

Dari hasil penelitian yang dilakukan dan simpulan di atas, maka dapat memberikan saran sebagai berikut:

### 1. Bagi Perusahaan

Pada perusahaan pihak manajemen sebelum melakukan penentuan kebijakan dividen yang dibayarkan pada pemegang saham nantinya harus memperhatikan masalah profitabilitas, *leverage* Keuangan, *free cash flow*, dan *Likuiditas*. Hal tersebut dapat membantu perusahaan dalam menentukan besarnya kebijakan

dividen yang sesuai untuk dibayarkan yang akan mampu menghasilkan keuntungan untuk pemegang saham maupun perusahaan.

2. Bagi peneliti selanjutnya

- a. Bagi penelitian kedepannya dapat menambahkan jumlah sampel yang dapat diambil dari perusahaan *go public* terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memiliki tujuan dapat memperluas populasi yang dipergunakan untuk penelitian dan tidak hanya terbatas pada perusahaan manufaktur dan *property* saja, sehingga bisa mendapatkan hasil yang lebih representatif. Selain itu untuk peneliti kedepannya menambahkan rentang waktu penelitian agar hasil observasi yang ada di dalam penelitian dapat memberikan hasil yang signifikan.
- b. Peneliti selanjutnya untuk kedepannya bisa melakukan penelitian yang berkaitan dengan faktor yang akan memberikan pengaruh pada kebijakan dividen ini. Untuk penelitian kedepannya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang memiliki pengaruh yang signifikan pada kebijakan dividen, seperti *Collateral Asset*, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Instusional, Pertumbuhan Perusahaan dan sebagainya dan tidak hanya menggunakan variabel yang digunakan dalam penelitian ini. Serta menambahkan referensi lain yang lebih up to date dan lebih banyak agar hasilnya bisa lebih baik dari penelitian yang sekarang ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. (2007). *Akuntansi Sektor Publik Akuntansi keuangan daerah*”, Edisi Revisi, Jakarta, Salemba Empat.
- Adnyana, dan Bajra. (2014). Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aktiva, Earning Per Share, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Skripsi*. Semarang Fakultas Ekonomi UNDIP.
- Agung Laksono,(2009), Artikel, DPR PascaAmandemen UUD 1945, JurnalMajelis.
- Agus Sartono, (2008), *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Empat, BPFE; Yogyakarta.
- Agus Sartono, (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4Th ed.).Yogyakarta: BPFE.
- Agus Sartono, (2011), *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*. Edisi Kedua., UGM, Yogyakarta.
- Andriyani, Maria. (2008). “Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Insider Ownership, Investment Opportunity Set, dan Profitability terhadap Kebijakan Dividen” *Skripsi Universitas Diponegoro*, Semarang.
- Ano, Murni., Rate. (2014). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Devidend Payout Ratio Pada Subsektor Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. Indonesia: Universitas Sam Ratulangi. ISSN 2303-1174, Vol.2, No.3.
- Ari Krisnanti Sinaga Dan Nyoman Triaryati. (2014). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Di BEI Periode 2008-2012. Bali: *E-Jurnal Manajemen*. 2014.
- Arthur J. Keown. (2010). *Basic Financial Management*, Diterjemahkan oleh Chaerul D. Djakman, 2010, Edisi 10, Buku 2, Jakarta: Salemba Empat.
- Baker, M., & Wurgler, J. (2004). A Catering Theory of Dividends. *Journal of Finance*, 59, 1125-1165.
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. (2001). *Manajemen Keuangan* (terjemahan). Buku 2. Edisi kedelapan. Erlangga. Jakarta.

- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* Terjemahan. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Deitiana, Tita, (2009). Faktor–faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol 11 No. 1, hal 57 –64
- Faramita, Desy. ( 2011). Analisis Pengaruh Asimetri Informasi terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2009. *Skripsi*. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Fauzian, R. (2015). Pasar Konstruksi & Bangunan Tumbuh Pesat Buat Investor Terpukau. Retrieved from [www.okezone.com](https://economy.okezone.com/read/2015/03/08/470/1115405/pasar-konstruksi-bangunan-tumbuh-pesat-buat-investor-terpukau) website: <https://economy.okezone.com/read/2015/03/08/470/1115405/pasar-konstruksi-bangunan-tumbuh-pesat-buat-investor-terpukau>
- Ghozali, Imam. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan Keempat. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2009). *Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Ghozali, Imam. (2011). “*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*”. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Guinan, Jack, (2010). *Investopedia: Cara Mudah Memahami Istilah Investasi*. Jakarta Selatan: Hikmah (Penerjemah Yanto Kusdianto).
- Harahap, Sofyan Syafri. (2008). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Hanafi, Mamduh. (2004). “*Manajemen Keuangan*”, BPFE, Yogyakarta
- Horne, James C. Van dan Wachowicz, John M. Jr. (2001), *Fundamentals of Financial Management*, New Jersey, Pearson Prentice Hall
- Hussainery, K., Elsayed, M., & Razik, M. (2011). Factors affecting corporate social responsibility disclosure in Egypt. *Corporate Ownership and Control Journal*, 8(4), 432-443.

- Hussainey, Khaled; Mgbame, Chijoke Oscar; Chijoke-Mgbame, Aruoriwo M. (2011). "Dividend Policy and Share Price Volatility: UK Evidence", *The Journal of Risk Finance*, Vol. 12 Iss: 1 pp. 57-68.
- I Made Sudana (2015). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi 2*. Jakarta:Erlangga.
- Jensen, M.C. and W.H. Meckling. (1976). "Theory of the firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership structure." *Journal of Financial Economics* 3, 305-360.
- Kasmir. (2012), *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir, (2014). *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada
- Komang Ayu Novita Sari dan Luh Komang Sudjarni,(2015)." pengaruh likuiditas, leverage, pertumbuhan, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di BEP". *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol.4,No.10,2015:3346-3374 ISSN:2302-8912..
- Laksono, Bagus. (2006). Analisis Pengaruh Return on Asset, Sales Growth, Asset Growth, Cash Flow, dan Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio (Perbandingan Pada Perusahaan Multi National Company (MNC) dan Domestic Corporation Yang Listed di Bursa Efek Jakarta Periode 2002- 2004). Tesis. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Lintner, John, (1956), Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, and Taxes, *American Economic Review*, 46, 97-113.
- Michell Suharli. (2007). Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Deviden Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat, *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, vol. 9, no. 1, mei 2007: 9-17.
- Miller, M. H. and Rock, K. (1985). Dividend Policy under Asymmetric Information. *Journal of Finance*, 40(4), pp.1031-1051.
- Musthafa, (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV Andi Offset.

- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 5, No. 2.
- Puspitasari, Novia Ayu dan Darsono. (2014). Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen. *Diponegoro Journal of Accounting*. Vol 3, No.2. ISSN : 2337-3806.
- Ressy, Aggy Eka dan Anis Chariri. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen di Bursa Efek Indonesia, *Diponegor Journal of Accounting*, 2 (4), 1-10.
- Rosdini, D. (2009). Pengaruh free cash flow terhadap dividen payout ratio. Working Paper in Accounting and Finance. Bandung.
- Sari, K. A., & Sudjarni, L. K. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di BEI. *E-Journal Manajemen Unud*, Vol.4, No.10, ISSN 2302-8912.
- Sianturi, Maria Regina Rosario. (2012). Pengaruh CAR, NPL, LDR, NIM, dan BAPO Terhadap Profitabilitas Perbankan, Skripsi S1 Universitas Hasanuddin
- Subramanyam, KR dan John, J. Wild, (2010). *Analisis Laporan Keuangan*, Buku Satu, Edisi Sepuluh, Salemba Empat, Jakarta.
- Suharli dan Oktorina. (2005). Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Pada Equity Securities Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Hutang pada Perusahaan Publik di Jakarta, Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi 8, Solo.
- Suharli, M. (2007). Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003), *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9 (1), hal. 9-17..
- Syafrida Hani, (2015). Teknik Analisa Laporan Keuangan. Medan: UMSU PRESS.
- Wiagustini, Ni luh Putu. (2010). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Denpasar. Udayana University Press

Wibowo. (2013). *Manajemen Kinerja*. Jakarta: Rajawali Pers

Wicaksono, Santiko dan Mohamad Nasir. (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.

Widoatmodjo, Sawidji, (1996). Cara Sehat Investasi di Pasar Modal; Pengetahuan Dasar. *Jurnalindo Aksara Grafika*. Jakarta.

White, I. gerard., et.al. (2003). *The Analysis and use of Financial Management* (3edition).

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)