

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada bab 4 sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Struktur modal pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI selama tahun 2010 sampai 2013 tidak signifikan dipengaruhi oleh profitabilitas dan *asset growth*. Namun struktur modal signifikan dipengaruhi oleh *firm size* dan struktur aktiva.
2. Kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI selama tahun 2010 sampai 2013 tidak signifikan dipengaruhi oleh *asset growth*, *firm size*, struktur aktiva, *free cash flow* dan struktur modal. Namun kebijakan deviden signifikan dipengaruhi profitabilitas.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dari penulisan skripsi ini, peneliti memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Peneliti tidak menggunakan data *time lag* (t-1) pada proksi variabel yang diteliti, padahal dalam realitas banyak perusahaan menentukan besarnya struktur modal dan kebijakan deviden menggunakan dan mempertimbangkan angka atau data pada tahun sebelumnya (*time lag*).
2. Peneliti mengambil sampel perusahaan yang diteliti hanya dari industri manufaktur saja, tidak mempertimbangkan sektor industri yang lainnya dalam pengambilan sampel di penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan pada kesimpulan dan keterbatasan yang didapat peneliti dalam melakukan penelitian ini, maka beberapa saran diajukan yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya menggunakan data *time lag* pada proksi variabel yang diteliti, seperti laba yang diperoleh perusahaan pada tahun sebelumnya, dan sebagainya.
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan objek penelitian yang berbeda dari penelitian ini yaitu mengambil sampel perusahaan dari sektor industri yang lain, seperti industri pertanian, perdagangan, maupun jasa yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Al-Kuwari, D., 2009, Determinants of the Dividend Policy in Emerging Stock Exchanges: The Case of GCC Countries, *Global Economy & Finance Journal*, Vol. 2, No. 2, September: pp 38-63.
- Al-Makalwi, H. A. N., 2007, Determinant of Corporate Dividend Policy in Jordan, *Journal of Economics & Administrative Sciences*, Vol. 23, No. 2, pp 44-70.
- Al-Malkawi, H. A. N., Rafferty, M., Pillai R., 2010, Dividend Policy: A Review of Theories and Empirical Evidence, *International Bulletin of Business Administration*, Issue 9, pp 171-200.
- Arrayani, 2003, Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal dan Implikasinya Terhadap Rentabilitas Modal Sendiri Pada Industri Tekstil Yang Go Public di Indonesia, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Medan: Program Pasca Sarjana Universitas Sumatera Utara.
- Brigham, E., dan Houston, J., 2001, *Manajemen Keuangan* Terjemahan oleh Suharto D., Buku 2 Edisi 8, Jakarta: Salemba Empat.
- Difah, S.S., 2011, Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan BUMN Yang Tedaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2004 – 2009, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Fumey, A., dan Doku, I., 2013, Dividend Payout Ratio in Ghana: Does The Pecking Order Theory Hold Good?, *Journal of Emerging Issues in Economics, Finance, and Banking*, Vol. 2, No. 2, Agustus: pp 616-637.

- Hadiwidjaja, R. D., 2007, Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Medan: Program Studi Ilmu Manajemen Universitas Sumatera Utara.
- Hardinugroho, A., 2012, Analisis Faktor – Faktor yang mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2010, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Husnan, S., dan Pudjiastuti, E., 1994, *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: UPP- AMP YKPN.
- Jannati, A., 2011, Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Deviden, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Tasikmalaya: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Siliwangi.
- Jensen, M. C., 1986, Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers, *American Economic Review* 76, Mei: pp 323-329.
- Jensen, G. R., Solberg, D. P., dan Zorn, T. S., 1992, Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt, and Dividend Policies, *Journal of Financial and Quantitive Analysis*, Vol. 27, No. 2, Juni: pp 247 – 263.
- Joni dan Lina, 2010, Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 2, Agustus: pp 81-96.
- Juhandi, N., Sudarma, M., Aisjah, S., dan Rofiaty, 2013, The Effects of Internal Factors and Stock Ownership Structure on Dividend Policy on Company's Value, *International Journal of Business and Management Invention*, Vol. 2, No. 1, November: pp 06-18.

- Hong Vo, D., dan Nyuyen, V. T-Y., 2014, Managerial Ownership, Leverage and Dividend Policies: Empirical Evidence from Vietnam's Listed Firms, *International Journal of Economics and Finance*, Vol. 6, No.5, April: pp 274-284.
- Koch, P. D., dan Shenoy, C., 1999, The Information Content of Dividend and Capital Structure Policies, *Financial Management*, Vol. 28, No. 4, Winter: pp 16-35.
- Kusumaningrum, E. A., 2010, Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Asset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Kusumawardhani, L., 2014, Theory of Capital Structure, diakses tanggal 28 Agustus 2014, <http://reswanda.dosen.narotama.ac.id> .
- Lintner, J., 1962, Dividends, Earnings, Leverage, Stock Prices and Supply of Capital to Corporations, *The Review of Economics and Statistics*, Vol. 3, No. 54, pp 243-269.
- Melinda, W., 2014, Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Keputusan Pembagian Deviden Perusahaan Non – Keuangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Jakarta: Trisakti School of Management.
- Steward, C. M., 1984, The Capital Structur Puzzle, *The Journal of Finance*, Vol. 39, No. 3, July: pp 575-592.
- Steward, C. M., dan Maljuf, N. S., 1984, Corporate Financing and Invesment Decisions when Firms have Information the Investors do not have, *Journal of Financial Economics* 13, February: pp 187-221.

- Mulyono, B., 2009, Pengaruh Debt To Equity Ratio, Insider Ownership, Size, dan Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Deviden, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Diponegoro.
- Muhazir, 2014, Analisis Pengaruh Kebijakan Deviden, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2012, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Tanjungpinang: Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji.
- Nasution, A. N. P., 2012, Analisis Faktor – faktor Yang Berpengaruh Terhadap Struktur Modal, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro.
- Naiborhu, J. P. R., 2014, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Deviden Dan Modal Intelektual Terhadap Nilai Perusahaan, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Pembangunan Nasional “Veteran”.
- Putera, C.S., 2011, Analisis Faktor – Faktor Yang Berpengaruh Terhadap *Dividend Payout Ratio*, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro.
- Ronni, S., dan Roring, R., 2014, Pengaruh Biaya Agensi dan Siklus Hidup Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden Pada Industri Manufaktur, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Surabaya: Program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Petra.
- Riyanto, B., 2001, *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Yogyakarta: BPFE.
- Rozeff, M., 1982, Growth, Beta, and Agency Costs as Determinants of Dividend Payout Ratios, *Journal of Financial Research*, Vol. 5, No. 3, pp 249-259.

- Santoso, H. D., dan Pratiwi, A., 2012, Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden, *Diponegoro Journal of Accounting*, Vol. 1, No. 1, pp 1-12
- Sartono, 2001, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE.
- Setiana, E., dan Rahayu, D., 2012, Analisis Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kinerja Pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di BEI Tahun 2008-2010, *Jurnal Telaah Akuntansi*, Vol. 13, No. 1, Juni: pp 1-12.
- Setiawan, K. I., 2011, Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Resiko Bisnis terhadap Struktur Modal Perusahaan Industri Makanan dan Minuman yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia, *Skripsi Tidak Dipublikasikan*, Palu: Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tadulako.
- Setiawati, L., 2013, Pengaruh Struktur Aktiva, Tingkat Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia, *Kajian Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, Vol. 2, No. 1.
- Tittman, S., dan Wessels, R., 1988, The Determinants of Capital Structure Choice, *The Journal of Finance*, Vol. 43, No. 1, Maret: pp 1-19.
- Zulkarnain, 2009, Analisis Pengaruh Set Kesempatan Investasi Terhadap Hubungan Antara Aliran Kas Bebas Dan Nilai Pemegang Saham, *Jurnal Ilmiah Berkala Empat Bulanan*, Vol. 6, No. 1, September: pp 1-12.