

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

1.1. Simpulan

- 1) Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.8, diperoleh nilai t hitung sebesar -0,587 dengan tingkat signifikansi 0,558 ($0,558 > 0,05$) hal ini berarti variabel *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR), sehingga hipotesis pertama pada penelitian ini ditolak.
- 2) Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.8, diperoleh nilai t hitung sebesar -0,488 dengan tingkat signifikansi 0,626 ($0,626 > 0,05$) hal ini berarti variabel *return on asset* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR), sehingga hipotesis kedua pada penelitian ini ditolak.
- 3) Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.8, diperoleh nilai t hitung sebesar -2,440 dengan tingkat signifikansi 0,016 ($0,016 < 0,05$) hal ini berarti variabel *current ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR), namun pengaruh yang dimiliki berarah negatif (berlawanan arah dengan bunyi hipotesis), sehingga hipotesis ketiga pada penelitian ini ditolak.
- 4) Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.8, diperoleh nilai t hitung sebesar -1,674 dengan tingkat signifikansi 0,096 ($0,096 > 0,05$) hal ini berarti variabel *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR), sehingga hipotesis keempat pada penelitian ini ditolak.
- 5) Berdasarkan hasil pengujian pada tabel 4.8, diperoleh nilai t hitung sebesar 1,636 dengan tingkat signifikansi 0,104 ($0,104 > 0,05$) hal ini berarti variabel *size* atau ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR), sehingga hipotesis kelima pada penelitian ini ditolak.

1.2. Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan dan keterbatasan yaitu:

- 1) Variabel yang diteliti dalam penelitian ini hanya *free cash flow*, *return on asset*, *current ratio*, *debt to equity*, dan ukuran perusahaan.

- 2) Penelitian ini hanya meneliti perusahaan yang bergerak di bidang Manufaktur saja yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode penelitian selama 3 tahun (2016-2018), sehingga mungkin saja sampel pada penelitian ini belum merepresentasikan yang sebenarnya dengan baik.

1.3. Saran

Berdasarkan simpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini maka saran yang mungkin dapat digunakan oleh peneliti selanjutnya:

- 1) Peneliti selanjutnya menambah variable kepemilikan institusional, pertumbuhan perusahaan, perubahan pajak dividen, dan lain-lain.
- 2) Peneliti selanjutnya bisa memperluas cakupan populasi tidak hanya pada perusahaan manufaktur, misal semua perusahaan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia dan memperpanjang periode penelitian, misal lima tahun.

DAFTAR PUSTAKA

- Arilaha, Muhammad Asril., 2009. “Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol 13 (1).
- Arjana, I Putu Pandhe Hary dan Suputra, I. D. G. Dharma., 2017., “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan *Corporate Social Responsibility* pada Kebijakan Dividen., *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21 (3), 2021-2051.
- Bangun, Nurainun., Yuniarwati., dan Santioso, Linda. 2018. “Pengaruh *Corporate, Profitability*, dan *Foreign Ownership* terhadap *Dividend Policy* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2016”. *Jurnal Akuntansi*. Vol 22 (2). 279-288.
- Bilqis, Hanna. 2018. Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Likuiditas, Profitabilitas, dan *Size* (Ukuran Perusahaan) terhadap Kebijakan Dividen., Skripsi, Program Sarjana Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah, Jakarta, Indonesia., (Tidak Dipublikasikan).
- Devi, Ni Putu Yunita dan Erawati, Ni Made Adi., (2014). “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9 (3), 709-716.
- Fadli, Achmad. A Yasin., 2017. “Anallisis Pengaruh *Return on Investment* dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) Pada PT. Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk periode 2011-2015”. *JIEP*. Vol 17 (1).
- Fitriana, Yolandha Ayudya dan Suzan, Leny. 2018. *The influence of agency cost, profitability, and debt to equity equity ratio (DER) on dividend policy*”. *Jurnal Pendidikan Bisnis dan Ekonomi*. Vol 4 (1).
- Gantino, Rilla dan Iqbal, Fahri Muhammad. 2017. “ *Leverage*, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Sub Sektor Industri Semen dan Sub Sektor Indstri Otomotif Terdaftar di BEI Periode 2008-2015”. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*. Vol 17 (2).
- Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ginting, Suriani. 2018. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016". *JWEM STIE MIKROSKIL*. Vol. 8 (2).
- Ginting, Wenny Anggeresia dan Munawaroh. 2018. "Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen". *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 4(1).
- Hartono, Jogiyanto. 2017 *Teori Portofolio dan Anallisis Investtasi*. Edisi Kesebelas., Yogyakarta: BPFE.
- Harun, Sulfikram dan Jeandry, Gregorius. 2018. "Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Leverage*, Likuiditas, dan Size terhdap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Riset Akuntansi*. Vol.5 (2). 122-137.
- Hidayat, Winda Astri, Danial, R Deni Muhammad., dan Jhoansyah, Dicky. 2019. "Pengaruh *Investment Opportunity Set* dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen". *Journal of Management and Bussines (JOMB)*. Vol. 1 (1).
- Husnan, Suad dan Pudjiastuti, Enny. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ketiga. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Akademi Manajemen Perusahaan YKPN.
- <https://id.tradingeconomics.com/indonesia/rating> diakses pada 8 September 2019
- <https://medium.com/hipotesa-indonesia/peringkat-kredit-indonesia-84eae88166b3> diakses pada 8 September 2019
- Istiningtyas, Roro Ayu., 2013. Analisis Pengaruh *Free Cash Flow*, *Leverage*, *Profitability*, *Risk*, *Growth*, dan *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio*., Skripsi, Program Sarjana, Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia. (Tidak Dipublikasikan).
- Karauan, Prisila., Murni, Sri., dan Tulung, Joy. 2017. "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal EMBA*. Vol. 5 (2). 935-944.
- Latiefasari, Hani Diana., 2011. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen., Skripsi, program sarjana, Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia., (Tidak Dipublikasikan).

- Lucyanda, Jurica., dan Lilyana. 2012. “Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap *Dividend Payout Ratio*”. *Jurnal Dinamika Akuntansi*. Vol.4 (2). 129-138.
- Mangundap, Siska., Ilat, Ventje., dan Pusung, Rudy. 2018. “Pengaruh *Leverage* dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016”. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*. Vol. 13 (2). 569-577.
- Mawarni, Luh Fajarini Indah dan Ratnadi, Ni Made Dwi., 2014. “Pengaruh Kesempatan Investasi, *Leverage*, dan Likuiditas pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI”. *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol 9 (1). 200-208.
- Monika, Ni Gusti Ayu Putu Debi dan Sudjarni, Luh Komang., 2018. “Pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia”. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 7 (2). 905-932.
- Pamungkas, Noto., Rusherlistyani, dan Jannah, Isnatul. 2017. Pengaruh *Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning per Share*, dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Analisa Akuntansi dan Perpajakan*. Vol 1 (1).
- Prihatini, Puteri., Rahmiat., dan Susanti, Dessi. 2018. “Pengaruh Profitabilitas, *Investment Opportunity Set*, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016)”. *Jurnal EcoGen*. Vol 1(2).
- Puspitasari, Novia Ayu., 2014. Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen., Skripsi, Program Sarjana Universitas Diponegoro, Semarang, Indonesia., (Tidak Dipublikasikan).
- Rais, Bella Novianti dan Santoso, Hendra F., 2017. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*. Vol 17 (2).

- Sarmiento, Jelmio Da Costa dan Dana, Made. 2016. "Pengaruh *Return on Equity*, *Current Ratio*, dan *Earning per Share* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Keuangan". *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 5 (7).
- Setiawati, Loh Wenny dan Yesisca, Lusiana. 2015. "Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, *Collateralizable Assets*, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012—2014". *Jurnal Akuntansi*.
- Sulistiyo, Cahyo Dwi., Hartoyo, Sri., dan Maulana, Tb Nur Ahmad., 2016. "Pengaruh Rasio Keuangan dan Perubahan Pajak Dividen terhadap Dividend Payout Ratio Perusahaan Terbuka". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol 20 (1).
- Sutoyo., Prasetyo, Januar Eko., dan Kusumaningrum, Dian. 2011. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Jasa Keuangan". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol 15 (1). 76-83.
- Suyono, Nanang Agus., 2018. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Perusahaan Perbankan di BEI". *Journal of Economic, Management, Accounting and Technology*. Vol 1 (1).
- Utama, Ngurah, P.S. Pranajaya dan Gayatri. 2018. "Pengaruh Profitabilitas, *Investment Opportunity Set* dan *Free Cash Flow* pada kebijakan dividen". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol.22 (2). 976-1003.
- Widyawati, Rizka Dwi., 2018. Pengaruh kesempatan investasi, profitabilitas, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di BEI., Skripsi, Program Sarjana Universitas Negeri Yogyakarta, Yogyakarta, Indonesia., (Tidak Dipublikasikan).
- Wijayanto, Edi dan Putri, Anggi Navulani. 2018. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio *Leverage*, Rasio Profitabilitas, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan dan Bisnis Terapan*. Vol 1 (2).
- Yoningtias, Sylviana. (2019). *The influence of investment opportunity set, debt policy, and size on dividend policy in manufacturing companies in the consumer goods industry sector listed in Indonesia Stock Exchange period of 2014-2016*. (Skripsi, program sarjana, Universitas Lampung, Bandar Lampung, Indonesia).