

BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji, apakah *Growth*, *Firm Size*, *Return On Asset* (ROA), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2012, baik secara simultan maupun parsial. Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan empat variabel independen (*Growth*, *Firm Size*, *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER)) dan satu variabel dependen (*Dividend Payout Ratio* (DPR)) menunjukkan bahwa:

1. Berdasarkan hasil uji F yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel *Growth*, *Firm Size*, *Return On Asset* (ROA), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan mempunyai pengaruh signifikan terhadap besarnya *Dividend Payout Ratio* (DPR). Hal ini menjelaskan bahwa tingkat *Dividend Payout Ratio* perusahaan dipengaruhi oleh *Growth*, *Firm Size*, *Return On Asset* (ROA), dan *Debt to Equity Ratio* (DER).
2. Hasil uji signifikan secara parsial variabel *Debt to Equity Ratio*, nilai t hitung bernilai -2,761 dan t tabel bernilai -2,012. Hasil t hitung < t tabel (-2,761 < -2,012), maka hal ini dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak artinya variabel *Debt to Equity Ratio* secara parsial berpengaruh tidak positif

terhadap variabel *Dividend Payout Ratio* atau berpengaruh negatif signifikan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio*.

3. Hasil uji signifikan secara parsial variabel *Return On Assets*, nilai t hitung bernilai 0,101 dan t tabel bernilai 2,012. Hasil t hitung < t tabel ($0,101 < 2,012$), maka hal ini dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima artinya variabel *Return On Assets* secara parsial tidak mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio*.
4. Hasil uji signifikan secara parsial variabel *Size*, nilai t hitung bernilai 0,766 dan t tabel bernilai 2,012. Hasil t hitung < t tabel ($0,766 < 2,012$), maka hal ini dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima artinya variabel *Size* secara parsial tidak mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio*.
5. Hasil uji signifikan secara parsial variabel *Growth*, nilai t hitung bernilai 1,830 dan t tabel bernilai 2,012. Hasil t hitung < t tabel ($1,830 > 1,645$), maka hal ini dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima artinya variabel *Growth* secara parsial tidak mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Meskipun penelitian ini telah dirancang dengan sebaik-baiknya, namun masih terdapat beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Pada periode penelitian ini tahun 2010-2012, yang dimana pada periode 2008 terjadi krisis global yang ada kemungkinan berdampak pada pasar modal di Indonesia, khususnya di industri manufaktur. Sehingga pada periode 2010-

2012 banyak perusahaan yang membagi dividen yang rendah untuk kebutuhan pertumbuhan sebagai akibat adanya krisis global tersebut.

2. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa besarnya R^2 adalah 20,9 persen. Artinya variabel dependen hanya mampu dijelaskan oleh variabel independen sebesar 20,9 persen, sedangkan sisanya 79,1 persen dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam model penelitian.

5.3 **Saran**

Pada penelitian yang akan datang terdapat beberapa hal yang perlu diperhatikan, diantara adalah sebagai berikut:

1. Dalam penelitian mendatang perlu menambahkan variabel-variabel lain yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR) variabel yang dapat ditambahkan dalam penelitian ini adalah kepemilikan institusional, tingkat inflasi, suku bunga, indeks harga konsumen, tingkat risiko pasar dan lain-lain.
2. Menambahkan jumlah sampel dalam waktu pengamatan yang lebih lama sehingga nantinya diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih dapat digeneralisasikan.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan "Teori Dan Aplikasi"*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Ang, R ., 1997. "Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (*The Intelligent Guide To Indonesian Capital Market*)". Media Soft Indonesia.
- Atika, Jauhari H., 2002. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden: Investigasi Pengaruh Teori Stakeholder". *JAAI* Vol. 6 No. 2, hal: 1-22
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Brigham, E. F., dan J. F. Houston. 2006. *Manajemen Keuangan*. Edisi Bahasa Indonesia. Jakarta: Erlangga.
- Darminto, 2007. "Factors Influencing Dividend Policy". *Jurnal Administrasi Bisnis* Vol. I, No. 2, hal: 110-122
- Farinha, J. 2002. "Dividend Policy, Corporate Governance And The Managerial Entrenchment Hypothesis: An Empirical Analysis". *Journal of Business Finance and Accounting*. Vol. 30, issue 9-10, pp: 1173-1209
- Isa Febrianti, 2012, "Analisis Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Firm Size, Current Ratio, Dan Growth Terhadap Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012". Skripsi Sarjana Tak Terbitkan, Universitas Brawijaya Malang
- Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. BPFE Ugm:Yogyakarta.
- Lisa Marlina Dan Clara Danica. 2009., "Analisis Pengaruh Cash Position, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Dividend Payout Ratio". *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 2, No. 1, hal: 1 – 6
- M. Mamduh Hanafi. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Megawati Oktorina dan Michell Suharli. 2005, "Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Pada Equity Securities Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Dan Hutang Pada Perusahaan Publik Di Jakarta". *SNA VII Solo*, hal: 288-296

- Michell Suharli, 2006, "Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003)". *Jurnal Manajemen Akuntansi Dan Sistim Informasi*, Vol. 6, No. 2, hal: 243-256
- Prihantoro, 2003. "Estimasi Pengaruh Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Publik Di Indonesia". *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, vol. 8, No.1, hal: 7-14
- Sisca Christianty Dewi. 2008. "Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 10, No. 1, hal: 47-58
- Sri Sofyaningsih , And Pancawati Hardiningsih. 2011. "Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Utang Dan Nilai Perusahaan". *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*. vol. 3 no.1, hal: 68-87
- Sri Sudarsi. 2002. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Devident Payout Ratio Pada Industri Perbankan Yang Listed Di Bursa Efek Jakarta (Bej)". *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*. Vol. 9, No.1, hal: 76-88.
- Suad Husnan. 1996. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Tita Deitiana, 2009, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas". *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. Vol. 11, No. 1, hal: 57-64
- Thanatawee, Yordying. 2013. "Ownership Structure And Dividend Policy: Evidence From Thailand". *International Journal Of Economics And Finance*; Vol. 5, No. 1, hal: 121-132
- Weston, J. F., And Copeland, E. T., 2010, *Manajemen Keuangan*, Edisi Kesepuluh, Jilid 1, Terjemahan Oleh Drs. A. Jaka Wasana Msm, & Ir. Kibrandoko Msm, Erlangga, Jakarta.