

## BAB V

### PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah manajemen laba riil, arus kas bebas, dan *collaterizable assets* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data populasi perusahaan manufaktur *go public* di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Sampel yang diteliti adalah perusahaan yang membagikan dividen berturut-turut pada tahun 2013-2014 berjumlah 36 perusahaan. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah Manajemen Laba Riil, Arus Kas Bebas, dan *Collaterizable Assets* dan diuji menggunakan regresi linear berganda.

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan maka diperoleh hasil sebagai berikut:

- a. Berdasarkan hasil normalitas menunjukkan bahwa data dalam penelitian ini terdistribusi secara normal.
- b. Berdasarkan analisis uji F (uji model) menunjukkan bahwa model fit dari persamaan regresi manajemen laba riil (MLR), arus kas bebas (FCF), dan

*collaterizable assets* (COLLAS) dapat digunakan untuk memprediksi *dividend payout ratio* (DPR).

- c. Berdasarkan uji koefisien determinasi ( $R^2$ ), menunjukkan bahwa kemampuan variabel manajemen laba riil (MLR), arus kas bebas (FCF), dan *collaterizable assets* (COLLAS) dalam mempengaruhi variabel *dividend payout ratio* (DPR) tergolong rendah.
- d. Berdasarkan hasil analisis regresi (uji-t) menunjukkan bahwa variabel manajemen laba riil (MLR) dan arus kas bebas (FCF) berpengaruh signifikan terhadap variabel *dividend payout ratio* (DPR), sedangkan variabel *collaterizable assets* (COLLAS) tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *dividend payout ratio* (DPR).

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sampel yang digunakan sebanyak 72 data penelitian dari populasi sebesar 338 data penelitian, sehingga sampel <50% dari populasi. Hal ini berarti kesimpulan hasil pengaruh variabel manajemen laba riil, arus kas bebas, dan *collaterizable assets* terhadap kebijakan dividen belum sepenuhnya terbukti.

## 5.3 Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya, bagi yang tertarik dengan masalah manajemen laba riil, arus kas bebas, dan *collaterizable assets*, penelitian

ini dapat menggunakan sampel keseluruhan perusahaan *go public* di BEI sehingga dihasilkan kesimpulan yang lebih valid.

2. Penelitian ini hanya menguji manajemen laba riil, arus kas bebas, dan *collaterizable assets* kaitannya terhadap kebijakan dividen, sehingga perlu dipertimbangkan penambahan variabel-variabel baru seperti manajemen laba riil dengan pendekatan arus kas dan manajemen laba akrual untuk penelitian selanjutnya.



## DAFTAR RUJUKAN

- Anthony, Robert N. & Vijay Govindarajan. 2005. *Management Control System Sistem Pengendalian Manajemen*. Jakarta: Salemba Empat.
- Arfan, M., & Maywindlan, T. (2013). Pengaruh Arus Kas Bebas, *Collaterizable Assets*, dan Kebijakan Utang terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi*, 6(2), 194-208
- Armanda, E. dan Farahmita, A. 2012. Manajemen Laba melalui AkruaI dan Aktivitas Riil di Sekitar Penawaran Saham Tambahan dan Pengaruhnya Terhadap Kinerja Perusahaan: Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2001-2007.
- Auditta, I. G., Sutrisno, & Achsin M. (2014). Pengaruh *Agency Cost* Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Volume 12, Nomor 2, Juni 2014. 284-294.
- Brigham, Eugene & Joel Houston .2006. *Manajemen Keuangan*. Edisi kesepuluh, Terjemahan Dodo Suharno, Herman Wibowo. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene & Joel Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesebelas Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Darman. (2008). *Agency Costs* dan Kebijakan Dividen pada *Emerging Market*. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, Volume 12, Nomor 2, Mei 2008. 193-203.
- Dunia, F. A., & Abdullah, W. 2012. *Akuntansi Biaya*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ferdawati, F. 2009. Pengaruh Manajemen Laba Real Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Manajemen*, 4(1), 59-74.
- Haider, J., Ali, A., & Sadiq, T. (2012). Earning Management and Dividend Policy: Empirical evidence from Pakistani listed companies. *European Journal of Business and Management*, 4(1), 83-90.
- Horne, James C. Van & Jhin M. Wachowicz, Jr. 2013. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Moghri, A. E., & Galogah, S. S. (2013). Effect of Earnings Management on Dividend Policy: Evidence from Tehran Stock Exchange. *World of Science Journal*, 1(14), 58-65.
- Nasution, M., & Setiawan, D. (2007). Pengaruh Corporate Governance terhadap Manajemen Laba di Industri Perbankan Indonesia. *Simposium Nasional Akuntansi X*, 1-20.

- Nur Indriantoro, Bambang Supomo. 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPEE-Yogyakarta.
- Paramavisan, C & T. Subramanyam. 2009. *Financial Management* New Delhi: New International.
- Rosdini, Dini. 2009. Pengaruh Free Cash Flow terhadap Dividend Payout Ratio. *Working Papers in Accounting and Finance*. Universitas Padjadjaran.
- Scott, William E. 2009. *Financial Accounting Theory*. New Jersey: Prentice Hall Inc.
- Showlater, Dean. 1999. Strategic Debt: Evidence in Manufacturing. *International Journal of Industrial Organization*. Vol. 17. No 6: 319-333.
- Sri Mulyati. 2003. "Reaksi Harga Saham terhadap Perubahan Dividen Tunai dan Dividen Yeild di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Siasat Bisnis*. 2 (Desember) 233-249
- Stice, James D., Earl K. Stice, dan K. Fred Skousen. 2009. *Akuntansi Keuangan*. Edisi 16. Jakarta: Salemba Empat.
- Sulistiawan, D., Yeni J., dan Liza Alvia. 2011. *Creative Accounting*. Jakarta: Salemba Empat.
- Wahyudi, Eko dan Baidori. 2008. Pengaruh Insider Ownership, Collateralizable Assets, Growth in Net Assets, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2006. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. Vol. 6, No. 3: 474-482.
- Yuan, H., & Zafar, N. (2010). *Earnings Management and Dividend Policy an Empirical Comparison between Pakistani Listed Companies and Chinese Listed Companies*. *International Research Journal of Finance and Economics*, (35).