

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio likuiditas, *leverage*, profitabilitas dan struktur aktiva pada kebijakan dividen. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan uji F maka dapat disimpulkan bahwa rasio likuiditas, *leverage*, profitabilitas dan struktur aktiva secara simultan berpengaruh signifikan pada kebijakan dividen.
2. Berdasarkan uji t maka dapat disimpulkan bahwa rasio likuiditas (*cash ratio*) secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan pada kebijakan dividen (*dividend payout ratio*).
3. Berdasarkan uji t maka dapat disimpulkan bahwa *leverage* (*debt to equity ratio*) secara parsial berpengaruh negatif signifikan pada kebijakan dividen (*dividend payout ratio*).
4. Berdasarkan uji t maka dapat disimpulkan bahwa rasio profitabilitas (*return on investment*) secara parsial berpengaruh positif tidak signifikan pada kebijakan dividen (*dividend payout ratio*).
5. Berdasarkan uji t maka dapat disimpulkan bahwa struktur aktiva secara parsial berpengaruh negatif tidak signifikan pada kebijakan dividen (*dividend payout ratio*).

6. Berdasarkan uji koefisien determinasi (R^2) dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas, *leverage*, profitabilitas dan struktur aktiva memiliki kontribusi sebesar 16,4 persen. Sedangkan sisanya yaitu sebesar 83,6 persen dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian.
7. Berdasarkan uji koefisien determinasi parsial (r^2) dapat disimpulkan bahwa variabel CR memiliki kontribusi sebesar 0,4624 persen, DER memiliki kontribusi sebesar 9,9856 persen, ROI memiliki kontribusi sebesar 0,5776 persen, dan SA memiliki kontribusi sebesar 0,01 persen dalam mempengaruhi DPR.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berikut merupakan beberapa keterbatasan yang terdapat di dalam penelitian:

1. Kontribusi variabel independen secara simultan sangat kecil yaitu sebesar 16,4% dalam mempengaruhi variabel dependen.
2. Sampel perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini selama periode 2010 sampai 2014 hanya 21 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
3. Variabel yang digunakan dalam penelitian hanya mengambil faktor dari internal perusahaan.

5.3 Saran

Berikut beberapa saran yang dapat diberikan kepada beberapa pihak yang terkait dalam penelitian ini:

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Manajemen perusahaan hendaknya memperhatikan dan lebih hati-hati dalam membuat keputusan terkait peminjaman (hutang) dikarenakan dalam penelitian ini menunjukkan hasil yang signifikan dalam mempengaruhi besar kecilnya pembayaran dividen.

2. Bagi Investor

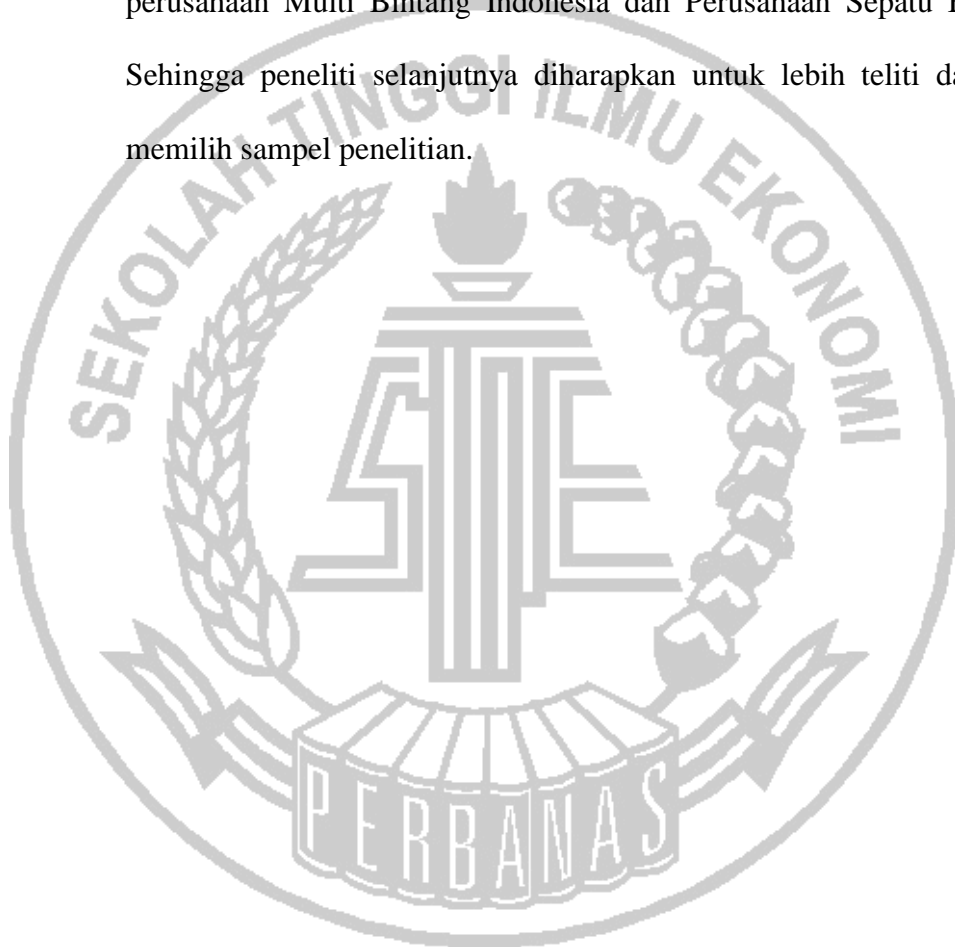
Investor yang ingin melakukan investasi pada suatu perusahaan hendaknya memperhatikan kinerja keuangan perusahaan tersebut, khususnya terkait dengan pinjaman (hutang) yang dimiliki oleh perusahaan. Hal ini dikarenakan hutang memiliki pengaruh yang signifikan pada kebijakan pembagian dividen. perusahaan yang baik adalah perusahaan yang mampu mengelola hutangnya sehingga hutang yang besar diimbangi dengan perolehan keuntungan yang besar pula.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

- a. Disarankan untuk peneliti selanjutnya menambah variabel lain seperti faktor-faktor eksternal (nilai tukar, suku bunga, inflasi dll) dan juga menambah variabel internal perusahaan lainnya yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Hal ini dikarenakan pengaruh variabel independen pada kebijakan dividen sangat kecil yaitu sebesar 16,4%.
- b. Dikarenakan sampel pada penelitian ini sangat kecil, sehingga hasil penelitian ini tidak dapat digunakan untuk memprediksi kebijakan dividen perusahaan non-manufaktur atau perusahaan yang memiliki

karakter berbeda. Selain menambah variabel, diharapkan peneliti selanjutnya untuk menambah periode penelitian dan menambah sampel penelitian agar memperoleh hasil yang lebih baik lagi.

- c. Penelitian ini masih memiliki kelemahan yang dikarenakan oleh data yang kurang bagus (data ekstrim). Data tersebut dimiliki oleh perusahaan Multi Bintang Indonesia dan Perusahaan Sepatu Bata. Sehingga peneliti selanjutnya diharapkan untuk lebih teliti dalam memilih sampel penelitian.



DAFTAR RUJUKAN

- Anwar Sanusi. 2011. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta. Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F and Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta. Salemba Empat.
- Dewi Utari, Ari Purwanti, dan Darsono Prawironegoro. 2014. *Manajemen Keuangan*. Jakarta. Mitra Wacana Media
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta. Erlangga.
- Imam Ghozali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Komrattanapanya, Pornumpai. 2013. Factors Influencing Dividend Payout in Thailand: A Tobit Regression Analysis. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*. Vol 3(2).
- Lisa Marlina dan Clara Danica. 2009. Analisis Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio, dan Return On Assets Terhadap Dividen Payout Ratio. *Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol 2(1). Hal 1 – 6.
- Lukman Syamsuddin. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan (Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan)*. Jakarta. PT RajaGrafindo Persada.
- Made Wiradharma Swastyastu, Gede Adi Yuniarta, dan Anantawikrama Tungga Atmadja. 2014. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*. Vol 2(1).
- Nining Dwi Rahmawati, Ivonne S. Saerang, dan Paulina Van Rate. 2014. Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*. Vol 2(2). Hal 1306-1317.
- Sri Dwi Ambarwati . 2014. Perspektif Bird In The Han: Penentu Dividen Payout Ratio Perusahaan Manufaktur. *Jurnal keuangan dan perbankan*. Vol 18(3). Hal 345-357.
- Sumiadji. 2011. Analisis Variabel Keuangan yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Dinamika Akuntansi*. Vol 3(2). Hal 129-138.
- Van Horne, James C; John M. Wachowicz, Jr . 2013 . *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Buku 1)*. Edisi 13. Jakarta. Salemba Empat.

_____, 2013. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (Buku 2). Edisi 13.
Jakarta. Salemba Empat.

