

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh variabel *Return On Asset (ROA)*, *Current Ratio*, *Asset Growth*, *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* Sampel yang digunakan dalam penelitian berjumlah 62 perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011-2015. Data yang digunakan pada penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang terpublikasikan di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini melakukan pengujian menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis linier berganda. Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dilakukan sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Return on Asset (ROA)*

Berdasarkan hasil uji t penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Return On Asset (ROA)* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*. Hal ini berarti bahwa semakin tinggi nilai *Return On Asset (ROA)* maka akan memberi pengaruh terhadap kenaikan nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan BUMN. Sebaliknya apabila nilai *Return On Asset (ROA)* turun maka akan berpengaruh terhadap penurunan nilai *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan BUMN.

Hasil penelitian ini juga mendukung hasil dari penelitian sebelumnya yang dilakukan, Laili, dkk (2015), Samrotun (2015), Utami (2015), Widhichayono dan Sudiyatno (2015), Ano, dkk (2014), Saeed, dkk (2014), Komrattanapanya (2013), Widhianningrum (2013), Pribadi, dkk (2012) yang menunjukkan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Namun penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Putri dan Widodo (2016), Laim, dkk (2015), Rizaldi (2013) yaitu dalam hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

2. Current Ratio

Berdasarkan hasil uji t penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Hal ini berarti bahwa semakin tinggi nilai *Current Ratio* maka akan memberi pengaruh terhadap kenaikan nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan BUMN. Sebaliknya apabila nilai *Current Ratio* turun maka akan berpengaruh terhadap penurunan nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan BUMN.

Hasil penelitian ini juga mendukung hasil dari penelitian sebelumnya yang dilakukan Mertayani, dkk (2015), Samrotun (2015), Imran (2011) yang menunjukkan bahwa *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Namun penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Eltya, dkk (2016), Mehta (2012) yaitu dalam hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

3. *Asset Growth*

Berdasarkan hasil uji t penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Asset Growth* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Hal ini berarti bahwa semakin tinggi nilai *Asset Growth* maka akan memberi pengaruh terhadap kenaikan nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan BUMN. Sebaliknya apabila nilai *Asset Growth* turun maka akan berpengaruh terhadap penurunan nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan BUMN.

Hasil penelitian ini juga mendukung hasil dari penelitian sebelumnya yang dilakukan Febrianto (2013), Rizaldi (2013) yang menunjukkan bahwa *Asset Growth* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Namun penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Swastyastu, dkk (2014), Samrotun (2015), Laim, dkk (2015) yaitu dalam hasil penelitian menunjukkan bahwa *Asset Growth* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

4. *Firm Size*

Berdasarkan hasil uji t penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Hal ini berarti bahwa semakin rendah nilai *Firm Size* maka akan memberi pengaruh terhadap penurunan nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan BUMN. Sebaliknya apabila nilai *Firm Size* kenaikan maka akan berpengaruh terhadap naiknya nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan BUMN.

Hasil penelitian ini juga mendukung hasil dari penelitian sebelumnya yang dilakukan Laim, dkk (2015), Samrotun (2015), Rizaldi (2013) yang

menunjukkan bahwa *Firm Size* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Namun penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Utami (2015), Prawira, dkk (2014), Kapoor (2010) yaitu dalam hasil penelitian menunjukkan bahwa *Firm Size* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Tidak berpengaruhnya *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) disebabkan oleh ukuran perusahaan BUMN yang berbeda-beda dan juga sektor perusahaan yang tidak sama, hal ini bisa dilihat di deskripsi *Firm Size* berdasarkan tahun periode 2011-2015.

5.2 Keterbatasan Penelitian

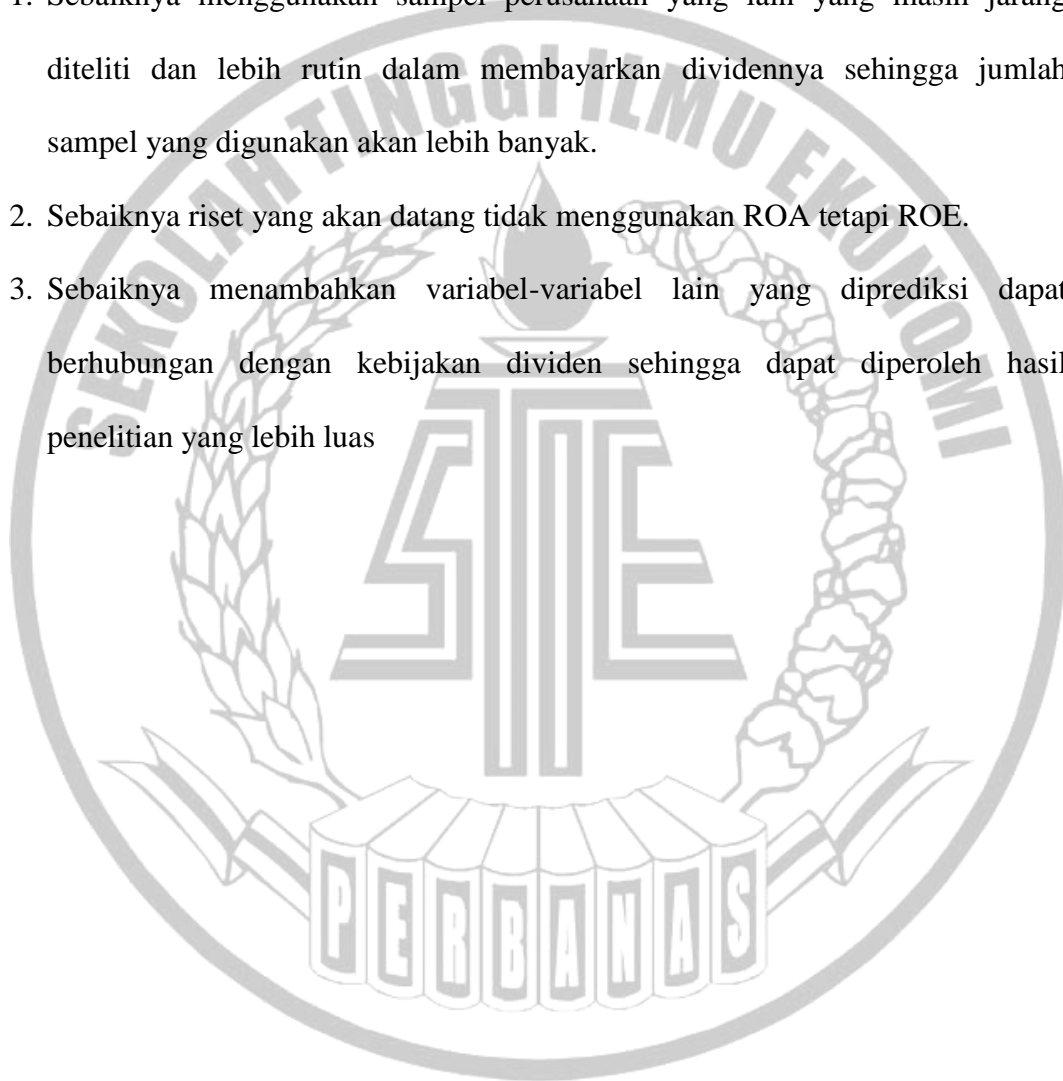
Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan yang perlu diperhatikan. Adapun keterbatasan tersebut yaitu:

1. Banyaknya perusahaan BUMN yang tidak sesuai kriteria yang telah ditentukan mengakibatkan berkurangnya sampel yang cukup banyak, sehingga diperoleh sampel 13 perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Berdasarkan nilai koefisiensi determinasi sebesar 0,571 yang berarti bahwa kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sebesar 57% berarti masih ada variabel lain yang mempengaruhi DPR.

5.3 Saran

Berdasarkan beberapa keterbatasan dalam penelitian yang telah diuraikan di atas, maka saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya yaitu:

1. Sebaiknya menggunakan sampel perusahaan yang lain yang masih jarang diteliti dan lebih rutin dalam membayarkan dividennya sehingga jumlah sampel yang digunakan akan lebih banyak.
2. Sebaiknya riset yang akan datang tidak menggunakan ROA tetapi ROE.
3. Sebaiknya menambahkan variabel-variabel lain yang diprediksi dapat berhubungan dengan kebijakan dividen sehingga dapat diperoleh hasil penelitian yang lebih luas



DAFTAR RUJUKAN

- Ano, R. R., Murni, S., & Van Rate, P. 2014. "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Subsektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013." *Jurnal EMBA Universitas Sam Ratulangi, Manado*. 884-894.
- Efferin, Sukojo. (2008), *Metode Penelitian akuntansi, Mengungkapkan Fenomena Dengan Pendekatan Kuantitatif dan kualitatif*, Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Eltya, S., & Azizah, D. F. 2016. "Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, *Profitabilitas* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)." *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya, Malang*. Vol. 38, No. 2: 55-62.
- Febrianto, D. W. 2013. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris Pada Perusahaan yang Membagikan Dividen Tunai di BEI Tahun 2008–2011)." *Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Dian Nuswantoro, Semarang*. 1-21.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Progam IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Imran, Kashif. 2011. "*Determinants of dividend payout policy: A case of Pakistan engineering sector.*" *The Romanian Economic Journal* 41: 47-60.
- Kapoor, Sujata, Kanwal Anil, and Anil Misra. 2010. "*Dividend policy determinants of Indian FMCG sector: A factorial analysis.*" *Journal of Modern Accounting and Auditing*. Vol. 6, No. 9: 50-64.
- Komrattanapanya, Pornumpai, and Phassawan Suntraruk. 2013. "*Factors Influencing Dividend Payout in Thailand: A Tobit Regression Analysis.*" *International journal of accounting and financial reporting*. Vol. 3, No. 2: 255-268.
- Laili, M., Darmawan, N. A. S., & Sinarwati, N. K. 2015. "Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, Kepemilikan Manajerial, *Return On Assets*, Dan Current Ratio Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2013)," *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi, Singaraja*. Vol. 3, No. 1: 1-11.

- Laim, W., Nangoy, S. C., & Murni, S. 2015. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia." *Jurnal EMBA Universitas Sam Ratulangi, Manado*. 1129-1140.
- Laksono, Bagus. 2006. "Anlisis Pengaruh *Return On Asset, Sales Growth, Asset Growth, Cash Flow* dan Likuiditas terhadap *Dividend Payout Ratio* perbandingan pada perusahaan *Multi National Company* dan *Domestic Corporation* yang listed di bursa Efek Jakrta Peride 2002-2004)." Tesis. Universitas Diponegoro.
- Lestari, Maharani Ika dan Toto Sugiharto. 2007. "Kinerja Bank Devisa Dan Bank Non Devisa Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil)." 21-22 Agustus, Vol.2. Fakultas Ekonomi, Universitas Gunadarma.
- Mehta, Anupam. 2012. "An empirical analysis of determinants of dividend policy-evidence from the UAE companies." *Global Review of Accounting and Finance, UEA*. Vol. 3, No. 1: 18-31.
- Mertayani, P. S., Darmawan, N. A. S., dan Werastuti, D. N. S. 2015. "Analisis Pengaruh *Net Profit Margin, Debt Equity Ratio, Current Ratio* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Dividend Payout Ratio* "(Studi Kasus Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013)". *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi S1) Universitas Pendidikan Ganesha, Singaraja*. Vol. 3, No. 1: 1-13.
- Prastowo. 2011. Analisis laporan keuangan konsep dan aplikasi. Edisi ketiga Yogyakarta : sekolah tinggi ilmu manajemen YKPN.
- Prawira, I. Y. 2014. "Pengaruh *Leverage, Likuiditas, Profitabilitas* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen." *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya, Malang*. Vol. 15, No. 1: 1-7.
- Pribadi, A. S., & Sampurno, R. D. 2012. "Analisis Pengaruh *Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership, Dan Return On Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio*." *Diponegoro Journal Of Management, Semarang*. Vol. 1, No. 1: 121-211.
- Puspita, Fira. 2009. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio* (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007)." Tesis yang dipublikasikan.
- Putri, F. V., & Widodo, A. 2016. "Pengaruh ROA, DER, DAN AG Terhadap DPR Perusahaan Pertambangan BEI 2010-2014." *ECODEMICA Universitas Telkom*. Vol .4, No. 1: 56-62.

- Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE.
- Rizaldi, A. M. N. 2013. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2008-2011. *Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Dian Nuswantoro, Semarang*: 1-12.
- Saeed, Rashid, et al. 2014. "Determinants of Dividend Payouts in Financial Sector of Pakistan." *Journal of Basic and Applied Scientific Research, Pakistan*: 33-42.
- Salim, Ubud. 2011. *Manajemen Keuangan Strategik*. UB Press, Malang.
- Samrotun, Y. C. 2015. "Kebijakan Dividen Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya." *Paradigma Universitas Islam Batik, Surakarta*. Vol. 13, No. 1: 92-103.
- Sartono, Agus R. 2001. *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi, Cetakan Pertama, Edisi Keempat*. BPFE, Yogyakarta.
- Sutrisno. 2001. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Ekonosia, Yogyakarta.
- Swastyastu, M. W., Yuniarta, G. A., Atmadja, A. T. 2014. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)." *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi, Singaraja*. Vol. 2. No. 1: 1-12.
- Utami, G. K., & Robin, R. 2015 "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rasio Pembayaran Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Manajemen Universitas Internasional ,Batam*. Vol.15, No. 1: 41-58.
- Widhianingrum, Purweni. 2015. "Pengaruh Biaya Agensi, Kesempatan Investasi, Hutang, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Dividend Payout Ratio*." *Assets: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan IKIP PGRI, Madiun*. Volume 2, Nomor 1: 1-17.
- Widhicahyono, S., & Sudiyatno, B. 2015. "Determinan Kebijakan Dividend Perusahaan Non Keuangan (Studi Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)." *Jurnal Bisnis dan Ekonomi Universitas Stikubank, Semarang*. Vol. 22, No. 2: 171-187.