

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *investment opportunity set*, kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan asing terhadap *dividend payout ratio*. Penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 5 tahun yaitu dari 2011 hingga 2015. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015 dengan kriteria pengambilan sampel. Berdasarkan kriteria tersebut maka sampel akhir yang digunakan dalam penelitian ini yaitu sebanyak 42 perusahaan pertambangan. Penelitian ini menggunakan uji analisis deskriptif, uji normalitas, dan analisis regresi linear berganda.

Berdasarkan pengujian tersebut maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. hal ini menunjukkan bahwa tidak semua perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI menggunakan *free cash flow* untuk pembayaran dividen.
2. *Investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tidak memanfaatkan adanya peluang investasi dengan maksimal.

3. Kepemilikan institusional berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, sehingga jika kepemilikan institusional tinggi maka DPR juga akan tinggi. Sebaliknya jika kepemilikan institusional rendah maka DPR juga akan rendah.
4. Kepemilikan manajerial berpengaruh negative terhadap *dividend payout ratio*. Jika kepemilikan manajerial tinggi maka DPR rendah, dan sebaliknya jika kepemilikan manajerial rendah maka DPR tinggi.
5. Kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, sehingga jika kepemilikan asing tinggi maka DPR juga akan tinggi. Sebaliknya jika kepemilikan asing rendah maka DPR juga akan rendah.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan – keterbatasan tersebut adalah sebagai berikut :

1. Terdapat perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI yang tidak memenuhi kriteria pengambilan sampel sehingga sampel tidak cukup banyak.
2. Kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen hanya 48% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain diluar penelitian ini.

5.3 Saran

Beberapa saran bagi peneliti selanjutnya yang perlu diperhatikan, dimana hal tersebut berkaitan dengan penelitian ini:

1. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan agar menggunakan kriteria pengambilan sampel yang tidak terlalu selektif, sehingga dapat memperbanyak jumlah sampel.
2. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan mampu memluas penelitian dengan menggunakan variabel di luar penelitian ini, sehingga dapat diketahui faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi *dividend payout ratio*.



DAFTAR RUJUKAN

- Abor & Bokpin. 2010. Investment Opportunities, Corporate, and Dividend Payout Policy: Evidence From Emerging Markets. *Studies in Economics and Finance*, 27(3), 180-194.
- Bekaert, G., dan Harvey, C. R. 1999. "Foreign Speculators and Emerging Equity Markets". Duke Univ. Fuqua School of Business Working Paper. No. 9721.
- Bambang Riyanto. (2008). Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta: Penerbit GPF, 50-52.
- Chai, D. H. 2010. Foreign Corporate Ownership and Dividend. Working Paper Centre for Business Research, University of Cambridge. No. 401.
- Christiawan, Y.J. dan J. Tarigan. 2007. Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol.1. Mei 2007. Hal:1-8.
- Darabi, R., Pourahmadian, F., Vahmiyan, A., & Saleh, B. 2014 The Relationship between Cash Flow Uncertainty and Payout Dividend Policy. *Journal of Scientific Research & Reports*, 3(1), 158-169.
- Dini Rosdini. 2009. Pengaruh free cash flow terhadap dividend policy. *Accounting and Finance Journal*, Oktober 2009, 1-9.
- Donald E. Kieso, Jerry J. Weygandt, Terry D. Warfield. 2008. Akuntansi Intermediate. Edisi 12. Jakarta: Erlangga. 222.
- Diah Wahyuningsih . Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Dan Manajemen Laba Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012). Diss. Universitas Muhammadiyah Surakarta, 2015. Hal: 7-13.
- Dwi Aristantia, dan I. M. P. D. Putra. 2015. Investment opportunity set dan free cash flow pada tingkat pembayaran dividen perusahaan manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 11(1), 220-234.
- Eka Sartika Sari. 2015. Pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividend payout ratio (DPR). *Ekombis Review*, 2(2). Hal: 27-32.

- Ericson M, Atim Djazuli. 2015. Pengaruh return on asset, debt to equity ratio, dan asset growth terhadap dividend payout ratio (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 3(2). 18-27.
- Fajar Nugroho D. 2010. *Analisis Pengaruh Return On Equity, Insider Ownership, Investment Opportunity Set, Firm Size, Cash Flow, dan Debt Ratio terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2004-2007)* (Doctoral dissertation, Universitas Diponegoro). 18-23.
- Gitman, Lawrence J. 2003, "Principles of Manajerial Finance", International Edition, 10Th edition, Pearson Education, Boston. 132-135.
- Hadiwidjaja, Rini Dwiyani, and Lely Fera Triani. 2013. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia." *Jurnal Organisasi dan Manajemen* 5.1 (2013): 49-54.
- Haryetti dan Ririn A. Ekayanti, 2012. "Pengaruh Profitabilitas, Invesment Opportunity Set dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI". *Jurnal Ekonomi*, Vol 20 No.3. Hal: 42-44.
- Imam Ghozali, 2011. Aplikasi analisis *multivariate* dengan program IBM SPSS 23 : Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Hal:51-52.
- Ismiyanti dan Mahmud M. Hanafi. 2003. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Instiusional, Resiko, Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen: Analisis Persamaan Simultan, Simposium Nasional Akuntansi VI. Surabaya, 32-40.
- Istiningtyas, Roro Ayu dan Muharam, Harjum. 2013. *Analisis pengaruh free cash flow, leverage, profitability, risk, growth dan firm size terhadap dividend payout ratio (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang listing di bursa efek indonesia pada tahun 2007-2011)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis), 12-16.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. 1976. Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.
- Jensen, M. C.,. 1986. Agency cost of free cash flow, corporate finance, and takeovers. *Corporate Finance, and Takeovers. American Economic Review*, 76(2).
- Jurica Lucyanda dan Lilyana. 2012. Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 4(2), 129-138.

- Kumar, J. 2003. Ownership Structure and Dividend Payout Policy in India. Dept. of Economics, Mumbai University. Hal: 78-81.
- 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 Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1).
- Michell Suharli. 2008. Pengaruh profitability dan investment opportunity set terhadap kebijakan dividen tunai dengan likuiditas sebagai variabel penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 9(1), pp-9.
- Muhammad Akhyar Adnan, Barbara Gunawan, & Ratri Candrasari. 2016. Pengaruh profitabilitas, leverage, growth, dan free cash flow terhadap dividend payout ratio perusahaan dengan mempertimbangkan corporate governance sebagai variabel intervening. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 18(2), 89-100.
- Muhammadinah, M. M. 2016. Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover Dan Return On Asset Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Radenfatah* 1-120.
- Nasim Fajriyah dan Chabachib. 2011. *Analisis Pengaruh Roe, Der, Management Ownership, Free Cash Flow, Dan Size Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan–Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2006-2009* (Doctoral dissertation, Universitas Diponegoro). Hal:11-26.
- Nur Indriantoro, Bambang Supomo, 2002. Metodologi penelitian bisnis. Yogyakarta : Edisi Pertama, Penerbit BPFE. Hal: 19-28.
- Nuringsih Kartika. 2005. “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen(Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia 1995-1996),” *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia* Vol.2 No.2. pp 103-123.
- Roro Ayu Istiningtyas, & Muharam,. (2013). *Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitability, Risk, Growth Dan Firm Size Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2007-2011)* (Doctoral Dissertation, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis). Hal: 23-25.

Ross, Stephen. A., Randolph W. Westerfield, and Jeffrey Jaffe, 1999, *Corporate Finance*, 5th Edition, The Mc Graw-Hill Companies, Inc. New York, (150).

Sisca Christianty Dewi. 2008. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 10(1), 47-58.

Sofyan Syafri Harahap, 2006, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Edisi 1-5, Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 44-45.

Sugiarto Durianto, Widjaja dan Supratikno, 2003. Inovasi pasar dengan iklan yang efektif. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama, 32-33.

Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Pendidikan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 24-27.

Suwendra Kumar. 2007. Analisis pengaruh Struktur Kepemilikan. Investment Opportunity Set (IOS), dan Rasio-Rasio Keuangan Terhadap DPR, p.13-15.

Tarjo dan Jogiyanto Hartono, 2003. Analisa Free Cash Flow dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Publik di Indonesia. Makalah Seminar, Simposium Nasional Akuntansi VI, Ikatan Akuntansi Indonesia, p.278-293

White, G. I., Sondhi, A. C., & Fried, D. 2003. *The analysis and use of financial statements* (Vol. 1). John Wiley & Sons, 21-30.

Wiagustini, Ni luh Putu. 2010. Dasar –Dasar Manajemen Keuangan. Denpasar: Udayana University Press, Hal: 140.

Yulia Yulia. 2013. Analisis Kebijakan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial Dan Aliran Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi*, 19(01).

<http://www.esdm.go.id/berita/55-siaran-pers/5693-peraturan-menteri-esdm-no-7-tahun-2012-tentang-peningkatan-nilai-tambah-mineral.html>(diakses 30 September 2016)

<http://www.sahamok.com/dividen1/dividen-antm-aneka-tambang/>(diakses 30 September 2016)

<http://makalah-update.blogspot.co.id/2012/12/pengertian-metode-induktif-dan-metode.html> (diakses 30 September 2016)