

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji kebijakan dividen pada perusahaan yang sahamnya terdaftar dalam indeks saham syariah Indonesia (ISSI) dan menguji pengaruh variabel *return on assets* (ROA), *current ratio* (CR), *investment opportunity set* (IOS), dan pertumbuhan terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan analisis dan pembahasan yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya serta berdasarkan permasalahan yang terdapat dalam penelitian ini, maka dapat diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Perusahaan yang memiliki nilai DPR tertinggi adalah PT. Timah (Persero) Tbk. yaitu sebesar 103,59 persen pada tahun 2012 karena meskipun laba bersih perusahaan pada tahun 2012 laba bersih perusahaan menurun dari tahun sebelumnya namun pada tahun 2012 kewajiban perusahaan juga menurun sehingga perusahaan lebih melakukan pembagian dividen. Nilai DPR terendah dimiliki oleh PT. Asahimas Flat Glass Tbk. yaitu sebesar 7,57 persen pada tahun 2014. Hal ini dikarenakan pada tahun 2014 perusahaan melakukan pembelian aset tak berwujud yang terdiri dari lisensi piranti lunak komputer dan melakukan ekspansi perusahaan.
2. Penelitian ini menggunakan uji regresi berganda. Sebelum dilakukan penelitian, dilakukan terlebih dahulu uji normalitas untuk menilai apakah

data telah terdistribusi normal dan tidak terjadi bias. Berdasarkan hasil uji normalitas, maka penelitian ini dikatakan data terdistribusi secara normal.

3. Variabel ROA, *current ratio* (CR), *investment opportunity set*, dan pertumbuhan laba berpengaruh sebesar 39,7 persen dan sisanya sebesar 60,3 persen dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam variabel penelitian ini.
4. Berdasarkan hasil uji F, maka diperoleh kesimpulan bahwa variabel ROA, *current ratio* (CR), *investment opportunity set*, dan pertumbuhan laba secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.
5. Berdasarkan uji t, secara individu dalam penelitian ini dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:
  - a. ROA memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, hipotesis pertama yang diajukan dalam penelitian dapat diterima.
  - b. *Current ratio* (CR) ini memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, dan hipotesis kedua yang diajukan dalam penelitian dapat diterima.
  - c. *Investment opportunity set* ini tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, hipotesis ketiga yang diajukan dalam penelitian tidak dapat diterima.
  - d. Pertumbuhan laba memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, hipotesis keempat yang diajukan dalam penelitian dapat diterima.

6. Berdasarkan uji asumsi klasik, pada model regresi ini tidak terjadi multikolenieritas, tidak terjadi autokorelasi dan tidak terjadi heterokedastisitas.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan antara lain:

1. Terdapat beberapa perusahaan yang tidak konsisten masuk dalam indeks saham syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2011 sampai dengan 2014.
2. Nilai determinan  $R^2$  yang kecil yaitu sebesar 39,7 persen, masih terdapat variabel lain yang mempengaruhi kebijakan dividen.

## **5.3 Saran**

Dengan adanya beberapa keterbatasan yang peneliti alami dalam melakukan penelitian maka memberikan beberapa saran dalam penelitian ini bagi peneliti selanjutnya, yaitu:

- a. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel-variabel lain yang mempengaruhi kebijakan dividen karena dari keempat variabel penelitian pengaruhnya masih kecil. Peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel, pembayaran pinjaman, tingkat pengembalian, dan kendali perusahaan, struktur aktiva, atau variabel lain yang telah di eksplorasi oleh peneliti lain.
- b. Pada penelitian selanjutnya disarankan untuk juga menambah variabel yang berkaitan dengan syariah.

## DAFTAR RUJUKAN

Dwi Prastowo. 2011. *Analisis Laporan Keuangan, Teknik dan Aplikasi*. Edisi 3. Yogyakarta: STIE YKPN

Hananeh,Ardestani,S., Siti,Z,A,R., Rohaida,B., dan Mohammaddghorban,M. 2013. “Dividend Payout Policy, Investment Opportunity Set, and Corporate Financing in the Industrial Products Sector of Malaysia”. *Journal of Applied Finance & Banking*. Vol 3 (1) pp. 123-136.

Haryetti dan Ririn Araj Ekyanti. 2012. “Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di BEI”. *Jurnal Ekonomi*. Vol 20 (3) pp. 1-18.

<http://keuangansyariah.mysharing.co/apa-itu-indeks-saham-syariah-indonesia>  
diakses pada tanggal 2 Oktober 2015

Imam Gozhali. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Edisi 7. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro

Kallapur, Sanjay dan Trombley, Mark A. 1999. “The Association Between Investment Opportunity Set Proxies and Realized Growth”. *Journal of Business Finance and Accounting*. Vol 26 (3&4) pp. 505-519.

Kasmir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Jakarta: Rajawali Pers.

\_\_\_\_\_. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Jakarta: Rajawali Pers.

Khoirul Hikmah dan Ririn Astuti. 2013. “Growth of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, dan Size of Firm Terhadap Kebijakan Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Vol 2 (1) pp. 1-15.

Marlina, Lisa dan Clara Danica. 2009. "Analisis Pengaruh *Cash Position, Debt to Equity Ratio, dan Return On Assets* Terhadap Dividend Payout Ratio". *Jurnal Manajemen Bisnis*, Volume 2 No. 1 Hal 1-6. Universitas Sumatra Utara.

Myers, Stewart C. 2001. "Capital Structure". *The Journal of Economic Perspectives*. Vol 15 (2) : 81-102.

Sri Nurhayati, wasilah. 2012. *Akuntansi Syariah di Indonesia*. Edisi kedua. Jakarta: Salemba Empat.

\_\_\_\_\_. 2013. *Akuntansi Syariah di Indonesia*. Edisi ketiga. Jakarta: Salemba Empat.

Suad Husnan, dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Subramanyam dan John Wild. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.

Tita Deitiana. 2009. "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 11 (1) pp. 57-64.

Wiroso. 2013. *Akuntansi Transaksi Syariah*. Edisi Revisi November 2010. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia (*The Indonesian Institute of Accountants*)

[www.bi.go.id](http://www.bi.go.id)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)