

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *investment opportunity set*, *free cash flow*, kebijakan hutang, dan pertumbuhan perusahaan mempunyai pengaruh terhadap kebijakan dividen. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Subjek penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2017. Jumlah keseluruhan sampel sebanyak 583 data perusahaan, namun setelah dilakukan purposive sampling data yang diperoleh untuk dilakukan pengujian sebanyak 247 data perusahaan kemudian setelah di outlier menjadi 211 data perusahaan. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif menggunakan SPSS 23, uji asumsi klasik dan uji hipotesis. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Investment opportunity set* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tidak memanfaatkan adanya peluang investasi dengan maksimal.
2. *Free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa sebagian besar perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI menggunakan *free cash flow* perusahaan untuk membayar dividen kepada para investor.

3. Kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur cenderung tidak dapat mengelola hutang dengan maksimal.
4. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tidak menggunakan asetnya secara maksimal untuk bertumbuh.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

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

1. Kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen hanya 3,6% 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 peneliti selanjutnya diharapkan mampu memperluas penelitian dengan menggunakan variabel diluar penelitian ini, sehingga dapat diketahui faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen.

## Daftar Rujukan

- A.A Pt. Agung Mirah Purnama Sari dan Putu Agus Ardiana. (2014). Pengaruh Board Size terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Hal. 177-191.
- Abdul, Halim. (2011). *Analisis Investasi. Edisi Kedua*. Jakarta: Salemba Empat.
- Adella, G Situmorang. (2017). Pengaruh Profitabilitas, *Debt to equity ratio*, Firm Size, Growth dan Cash Ratio terhadap Dividend Payout Ratio pada Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 5, No. 3.
- Agus, Sartono. (2014). *Manajemen Keuangan. Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Ahmed, H., & Javid, A.Y. (2008). Dynamics and Determinants of *Dividend Policy* in Pakistan Evidence From Karachi Stock Exchange Non-Financial Listed Firms. *International Research Journal of Finance and Economics*, No. 25 Hal. 148-171.
- Al-Najjar, Basil. dan Khaled Hussainey. (2009). The association between dividend Payout and outside directorships. *Journal of applied accounting research*, Vol. 10, No. 1, Hal. 4-9.
- Anggit, Satria Pribadi dan R. Djoko Sampurno. (2012). Analisis Pengaruh Cash Position , Firm Size, Growth, Opportunity, Ownership, dan Return On Asset Terhadap *Dividend payout ratio*. *Diponegoro Journal Of Management*, Hal. 212-211.
- Aristantia, Dwi dan I Made Pande Dwiana Putra. (2015). Investment Opportuniy Set dan *Free cash flow* pada Tingkat Pembayaran Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 11, No.1 Hlm 220 -234 ISSN: 2303-1018
- Bambang, R. (2011). *Dasar- Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: Yayasan Penerbit Gajah Mada.
- Besley, Scott dan Eugene F. Brigham. (2015). *Principles Of Finance*. Sixth Edition. Canada: Cengage Learning.
- Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy and The bird in the Hand Fallacy. *Bell Journal of Economics*, Vol. 10, Hal. 259-270.

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesebelas. (Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto). Jakarta: Salemba Empat.
- Destry, Sarasati. J. L & Chabachib. 2016. Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Rasio*. *Diponegoro Journal Of Management*, Vol. 5, No. 3, Hal. 1-12.
- Erlina, Sri Mulyani. (2007). *Metodologi Penelitian Bisnis: Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Cetakan Pertama. Medan: USU Press.
- Gede, Agus Mahaputra dan Ni Gusti Putu Wirawati. (2014). Pengaruh Faktor Keuangan dan Ukuran Perusahaan pada *Dividend payout ratio* Perusahaan Perbankan. *Jurnal Akuntansi*, Hal. 695-708.
- Gitman, Lawrence J. (2015). *Principles of Management Finance* 12<sup>th</sup> Edition. Boston: Pearson Education, Inc.
- Graham, Scott B. Smart, & William L. Megginson 2010. *Financial Management*. USA: South-Western.
- Guinan, J. 2010. *Investopedia: Cara Mudah Memahami Istilah Investasi*. Jakarta: Penerbit Hikmah.
- Halimatus, Sadiyah dan Maswar, Patuh Priyadi. (2015). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Size, Pertumbuhan Laba dan IOS terhadap Kualitas Laba. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 4 No. 5.
- I Made, Marta Sanjaya dan I Wayan, Pradnyantha Wiraseda. (2018). Faktor - Faktor yang Memengaruhi *Dividend payout ratio* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.24, No. 2.
- Ghozali, imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi 6. Semarang: Badan penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham, Fahmi. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Edisi 1. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ishaq, A. F., dan Asyik N. F. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Cash Position, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol. 4, No. 3, Hal. 1-15.
- James M Reeves, Carls S. Warren & Jonathan E. Duchac. (2014). *Pengantar Akuntansi Adaptasi Indonesia*. Jakarta : Salemba Empat.
- Jensen & Meckling. (1976). The Theory of The Firm: Manajerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *journal of financial and economics*, Vol 3, Hal. 305-360.

- Jurica Lucyanda dan Lilyana. (2012). Pengaruh *Free cash flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap *Dividend payout ratio*. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 4, No. 2, Hal 129-138.
- Kasmir. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Kieso, D. E. , Weygandt, J. J. , Warfield, T. D. 2016. *Intermediate Accounting IFRS Edition 12*. United States : Wiley.
- Kurniawan, Esti Rusdiana. Rina, Arifati dan Rita Andini. (2016). Pengaruh Cash position, *Debt to equity ratio*, Return On Asset, Current Ratio, Firm Size, Price Earning Ratio, dan Total Assets Turn Over terhadap Deviden Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur Periode 2007-2011. *Jurnal Of Accounting*, Vol. 2, No. 2.
- Leland, H, dan D. Pyle. (1997). Informational Assymetrics, Financial Structure, and Financial Intermediation. *Journal of Finance*, Vol. 32, No. 2, Hal. 371-378.
- Loh, S. W., dan Lusiana, Y. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, Collateralizable Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10, No 1, Hal. 52-82.
- Marlina, Lisa dan Clara Danica. (2009). Analisis Pengaruh Cash Position , *Debt to equity ratio*, dan Return On Asset terhadap *Dividend payout ratio*. *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 2, No. 1, Halama 1-6.
- Ngurah, P. S. P . Utama dan Gayatri. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportuniy Set dan *Free cash flow* pada Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 22, No. 2, Hal. 976-1003.
- Ross, Stephen A, Westerfield, and Jordan. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Edisi Global Asia. Diterjemahkan Oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.
- Salvatore, Wika L P dan I Putu, S S. (2014). Pengaruh Profitabilitas, *Free cash flow*, dan Investment Opportuniy Set terhadap *Dividend payout ratio*. *Simposium Nasional Akuntansi 17*. Lombok, Mataram.
- Silvi, Melisa dan Lestari, Wiwik. (2008). Pengaruh Profitability dan Investment Opportuniy Set terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan Terbuka Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 1, No. 3, Hal. 103-108

Subekti, Imam dan Indra Kusuma. (2000). Asosiasi antara Set Kesempatan Investasi dengan Kebijakan Dividen Perusahaan, serta Implikasinya pada Perubahan Harga Saham. Simposium Nasional Akuntansi III, 2000.

Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta : Erlangga.

Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Suwardjono. (2013). *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.

Sofyan, Syafri. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja grafindo persada.

Utama, I Made Karya. (2012). *Dividend payout ratio* dan Faktor yang Mempengaruhinya. *Manajemen Bisnis Syariah*, Vol. 6, No. 1, Hal. 1061-1075.

Warner, R Murhadi. (2013). *Dividend payout ratio Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta. Salemba Empat.

Wibowo, Abubakar. (2009). *Akuntansi Keuangan Dasar 2*. Jakarta: Grasindo.

[www.cnbcindonesia.com](http://www.cnbcindonesia.com) 09.00 06/05/2019

[www.kontan.co.id](http://www.kontan.co.id) 12.30 06/05/2019

