

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Assets*, *Free Cash Flow*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Investments*, dan *firm size* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan yang melaporkan laporan keuangan secara lengkap pada tahun 2012 hingga tahun 2015. Teknik analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik dan analisis linear berganda. Uji asumsi klasik terdiri dari beberapa pengujian yakni uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas, dan uji autokorelasi. Serta Uji kelayakan model menggunakan uji koefisien determinasi ( $R^2$ ), uji statistik F dan uji statistik t.

Berdasarkan hasil perhitungan regresi linear berganda, bahwa variabel-variabel independen yang digunakan dalam penelitian hanya mampu menjelaskan besarnya variasi dalam variabel terikat sebesar 60,2% sedangkan sisanya sebesar 39,8 % dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini. Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda yang telah dilakukan, disimpulkan bahwa :

1. Berdasarkan Hasil Uji Statistik F, menunjukkan hasil *Return On Assets*, *Free Cash Flow*, *Return On Investments* dan *firm size* berpengaruh signifikan secara simultan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. *Return On Assets* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan BUMN periode penelitian 2012-2015.
3. *Free Cash Flow* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan BUMN periode penelitian 2012-2015.
4. *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan BUMN periode penelitian 2012-2015.
5. *Return On Investments* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan BUMN periode penelitian 2012-2015.
6. *Firm size* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan BUMN periode penelitian 2012-2015.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini masih terdapat beberapa keterbatasan yang masih perlu diperbaiki, keterbatasan tersebut antara lain:

1. Dalam memperoleh signifikansi layak dalam uji masih terdapat data yang *outlier* sehingga terdapat beberapa data yang harus dihapus agar nilai signifikansi menjadi layak.
2. Penelitian ini mengalami sedikit kesulitan dalam mendapatkan data dikarenakan masih ada beberapa laporan keuangan yang tidak lengkap tersaji pada website Bursa Efek Indonesia.

### 5.3. Saran

Berdasarkan pembahasan sebelumnya, saran yang dapat diberikan terkait dengan penelitian ini adalah:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambahkan variabel-variabel independen lain yang berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*, misalnya *Corporate Social Responsibility (CSR)*.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk mengganti sampel dengan sub sector lain agar memperoleh hasil yang lebih baik dan dapat menggambarkan hal-hal apa saja yang dapat berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*, misalnya sub sektor keuangan.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambahkan periode penelitian agar memperoleh hasil yang lebih akurat, misalkan meneliti selama 5 tahun atau lebih pada periode laporan terakhir.
4. Pengukuran variabel *Free Cash Flow* bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk tidak menggunakan Ln/Logaritma natural melainkan menggunakan rasio pertumbuhan dengan membandingkan antara nilai *Free Cash Flow* tahun ini dengan tahun yang telah lalu.

## DAFTAR RUJUKAN

- Ariyanti, Fiki. 21 September 2016. "Sri Mulyani Usul Dividen BUMN Naik Jadi Rp 41 Triliun". Diambil dari <http://bisnis.liputan6.com/read/2607109/sri-mulyani-usul-dividen-bumn-naik-jadi-rp-41-triliun> (diakses tanggal 01 Oktober 2016)
- Brigham, Eugene F., and Phillip R Daves. 2007. *Intermediate Financial Management*. Ninth Edition. South Western : Thomson.
- Efni, Yulia. 2013. Analisis Kebijakan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial, dan Aliran Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Non Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Fahim, Lamia, Muhammad Kashif Khurshid and Hina Tahir. 2015. Determinants of Dividend Payout: Evidence from Financial Sector of Pakistan. *Jurnal of Poverty, Investment, and Development*, Volume 17. Halaman 5 – 16.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadiwidjaja, Rini Dwiyani, dan Lely Fera Triani. 2009. Pengaruh Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Volume 5, Nomor 2. Halaman 49 – 54.
- Harahap, Sofyan Safri. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada.
- Horne, James C. Van and John M Machowicz. 2007. *Fundamental of Financial Management*. Twelveth Edition. Penerbit Salemba Empat.
- Kadir, Abdul. 2010. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Credit Agencies Go Public* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Volume 11, Nomor 1. Halaman 1 – 11.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers
- Kieso, E Donald dan Jerry J Weygant. 2002. *Akuntansi Intermediate*. Edisi 10. Jakarta : Erlangga.
- 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, Nomor 1. Halaman 1 – 6.
- Marpaung, Elyzabet Indrawati dan Bram Hadianto. 2009. Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empirik pada

Emiten Pembentuk Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, Volume 1, Nomor 1. Halaman 70 – 84.

Pradana, Salvatore Wika Lingga dan I Putu Sugiarta Sanjaya,. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Investment Opportunity Set terhadap Dividend Payout Ratio: Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI. *Prosiding Simposium Nasional 17*.

Praditya, Ilyas Istianur. 21 September 2016. “Menteri BUMN Sebut Target Dividen Naik Rp 3 Triliun Cukup Tinggi”. Diambil dari <http://bisnis.liputan6.com/read/2607634/menteri-bumn-sebut-target-dividen-naik-rp-3-triliun-cukup-tinggi> (diakses tanggal 01 Oktober 2016)

Rafique, Mahira. 2012. Factors Affecting Dividend Payout: Evidence from Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Journal Business Management*, Volume 1, Nomor 11. Halaman 76 – 92.

Rahmawati, Nining Dwi, Ivonne S Saerang dan Paulina Van Rate. 2014. Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan BUMN di BEI. *Jurnal EMBA*, Volumen 2, Nomor 2. Halaman 1306 – 1317.

Suwardjono. 2013. *Teori Akuntansi Perencanaan Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Syamsuddin, Lukman. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Baru. Jakarta : PT. Grafindo Persada.