

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji bagaimana pengaruh kinerja keuangan (rasio keuangan) *Cash Ratio* (CR), *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Return On Asset* (ROA) terhadap Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*) pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2009 sampai dengan 2011, yang diperoleh sebanyak 37 perusahaan, setelah melakukan penyaringan dengan tidak melibatkan perusahaan manufaktur yang tidak membagikan dividen tiga tahun berturut – turut.

Berdasarkan hasil analisa baik secara deskriptif maupun statistik, maka dapat ditarik kesimpulan dari penelitian ini sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil Uji F, terdapat pengaruh yang signifikan rasio likuiditas (*Cash Ratio*), rasio solvabilitas (*Debt Equity Ratio*) dan rasio profitabilitas (*Return On Asset*) terhadap kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*) secara simultan atau bersama – sama.
2. Berdasarkan hasil uji t, terdapat pengaruh yang tidak signifikan variabel *Cash Ratio* (CR) dan *Debt Equity Ratio* (DER) secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).
3. Berdasarkan hasil uji t, terdapat pengaruh positif yang signifikan variabel *Return On Asset* (ROA) secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari bahwa penelitian yang telah dilakukan masih memiliki keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Jumlah sampel yang diperoleh dalam penelitian ini sangatlah sedikit, yaitu hanya 37 perusahaan manufaktur yang terdapat pada Bursa Efek Indonesia yang masuk dengan kriteria penelitian perusahaan yang membagikan dividen 3 tahun berturut - turut.
2. Variasi variabel bebas yang digunakan yaitu *Cash Ratio* (CR), *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Return On Asset* (ROA) hanya memiliki kemampuan menjelaskan variabel *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebesar 16 persen.

5.3 Saran

Penulis menyadari bahwa hasil penelitian yang telah disimpulkan diatas memiliki kekurangan dan belum sempurna. Untuk itu penulis menyampaikan beberapa saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi berbagai pihak yang memiliki kepentingan dengan hasil penelitian :

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan merubah kriteria penelitian dan peneliti selanjutnya tidak hanya terpaku pada perusahaan manufaktur saja, semisal perusahaan perbankan atau perusahaan otomotif.
2. Peneliti yang akan datang disarankan untuk menambah variabel – variabel dari rasio keuangan yang mampu lebih banyak menjelaskan kebijakan dividen seperti *Current Ratio*, *Debt to Total Asset*, *Return On Equity*, dan sebagainya.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono . 2000 . *Manajemen Keuangan* . Edisi 3. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Ang Robert . 1997 . *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia* . Mediasoft Indonesia.
- Arthur J. Keown, John D. Martin, J. William Pretty, David F. Scott . 2010 . *Manajemen Keuangan, Prinsip dan Penerapan* . Penerbit PT. Indeks . Buku 2 Edisi 10
- Atmaja . 2002 . *Manajemen Keuangan* . Edisi Revisi . Yogyakarta: Andi
- Atok Risaptoko. 2007. *Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to Total Asset Ratio, Asset Growth, Firm Size dan Return On Aseet Terhadap Dividend Payout Ratio* . Tesis . Semarang: Universitas Diponegoro . Tidak Dipublikasikan.
- Bambang Riyanto . 2001 . *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan* . Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Brigham & Houston . 2006 . *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan* . Penerbit Salemba Empat . Buku 2 Edisi 10
- Danang P. Muhammad dan Aris Sunindyo . 2010 . Pengaruh CR, DER, ROA terhadap DPR pada Perusahaan Perbankan yang terdapat di BEI . *Jurnal Ekonomi*
- Darmadji, T dan Hendry M Fakhruddin . 2006 . *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab* . Salemba Empat
- Imam Ghozali . 2005 . *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS* . Badan Penerbit Undip . Edisi 3
- Martono dan Harjito, Agus . 2004 . *Manajemen Keuangan* . Yogyakarta: Ekonisia
- Parington, Grialiam. H. 1989 . Variables Influencing Dividend Policy in Australia: Survey Results . *Journal of Business Finance and Accounting* . Vol. 62. No. 2. Spring 165-182.
- Sisca Christanty Dewi . 2008 . Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen . *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* . Vol : 10, No : 1, pp : 47 – 58

Sofyan Syafri . 2013 . *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan* . Jakarta: Rajawali Pers . Edisi 1 - 11

Sri Sudarsi . 2002 . Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Industri Perbankan yang Listed di Bursa Efek Jakarta . *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* . Maret

Tarjo dan Jogiyanto. Hartono. 2003 . Analisa Free *Cash Flow* dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Publik di Indonesia . *Prosiding Simposium Nasional Akuntansi IV*, Surabaya, 16 – 17 Oktober, hlm 278 – 295

Yulia Efni dan Sri Restuti . 2009 . Pengaruh CR, DER, RE dan ROE terhadap DPS pada Perusahaan manufaktur yang terdapat di BEI . *Jurnal Ekonomi* . Vol : 17, No : 2, hlm 64 – 86

Website Bursa Efek Indonesia/Publikasi/Laporan Keuangan Tercatat