

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini merupakan penelitian sekunder dengan menggunakan data sampel perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2011. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *good corporate governance* dan kinerja keuangan. Sedangkan variabel dependen penelitian ini adalah kebijakan dividen (*dividend payout ratio*).

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat pengaruh antara *good corporate governance* dan kinerja keuangan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 2006-2011. Berdasarkan analisis hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

- a. Pengaruh variabel *good corporate governance* dengan indikator kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen sebesar 3.135020 yaitu nilai *t-statistics* tersebut lebih besar dari 1.96. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa *good corporate governance* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti apabila *good corporate governance* semakin tinggi maka tingkat kebijakan dividen juga akan semakin tinggi. Semakin tinggi *good corporate governance*, semakin tinggi juga kinerja perusahaan sehingga akan berdampak pada kebijakan dividen perusahaan yang tinggi juga.

- b. Pengaruh variabel kinerja keuangan dengan indikator profitabilitas terhadap kebijakan dividen adalah sebesar 2.299304 dimana nilai *t-statistics* tersebut lebih besar dari 1.96. Hal ini berarti bahwa kinerja keuangan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi kinerja keuangan maka keuntungan yang diperoleh akan semakin tinggi, sehingga kebijakan dividen juga semakin tinggi.
- c. Nilai *R-square* pada variabel kebijakan dividen adalah 0.212268 artinya besarnya pengaruh *good corporate governance* dan kinerja keuangan terhadap kebijakan dividen adalah sebesar 21.23 persen sedangkan 78.77 persen dipengaruhi faktor lain.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Pada saat melakukan uji validitas, variabel *good corporate governance* dengan indikator kepemilikan manajerial dan komite audit memiliki *outer loadings* yang lebih kecil dari 0.50, sehingga indikator tersebut harus dikeluarkan dari model. Dan pada variabel kinerja keuangan dengan indikator likuiditas juga memiliki *outer loadings* lebih kecil dari 0.50, sehingga indikator tersebut juga harus dikeluarkan dari model.
- b. Indikator komite audit yang digunakan dalam variabel *good corporate governance* tidak berkaitan dengan kebijakan dividen karena komite audit tidak secara langsung berperan terhadap perusahaan.

5.3 Saran

Adapun saran yang dapat diberikan peneliti dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk penelitian selanjutnya yang tertarik untuk melakukan penelitian mengenai kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*), sebaiknya dapat mengembangkan indikator pada kinerja keuangan seperti leverage, free cash flow, dll. Penelitian selanjutnya juga dapat menambahkan pengukuran pada kinerja keuangan misalnya pada rasio profitabilitas seperti *return on equity* (ROE), *net profit margin*, *operating ratio*, dan *gross profit margin*. Sedangkan rasio likuiditas seperti *quick ratio* dan *cash ratio*.
- b. Memperbesar sampel penelitian tidak hanya pada sektor manufaktur tetapi pada sektor-sektor lainnya seperti perbankan, automotive, dan lainnya. Karena antara kelompok perusahaan satu dengan kelompok perusahaan yang lain mempunyai karakteristik pembagian dividen yang berbeda. Pada sektor perbankan dapat menggunakan pengukuran profitabilitas dengan *Return on Equity* (ROE).

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi ke empat, BPFE. Yogyakarta.
- Atika J. Hatta. 2002. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 6, No. 2, Desember, hlm.1-22.
- Bambang Riyanto. 2001. *Dasar-dasar pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, Yogyakarta : BPFE.
- Brigham, Eugene F. dan Houston Joel F. 2004. *Manajemen Keuangan*. Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto. Edisi Kesepuluh. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Houston Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2, Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Elisa Trihapsari. 2006. “Analisis Korelasi antara Penerapan Prinsip-prinsip Good Corporate Governance dengan Manajemen Laba pada Emiten di Bursa Efek Jakarta”. Skripsi yang dipublikasikan, Universitas Diponegoro.
- Fitri Ismiyanti dan Mamduh M. Hanafi. 2003. Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen : Analisis Persamaan Simultan, SNA VI, Surabaya.
- Gitman, Lawrence J., 2008. *Principles of Managerial Finance*. Twelfth Edition. Pearson International Edition.
- Hessel Nogi S.T. 2003. *Mengelola Kredit Berbasis : Good Corporate Governance*. Yogyakarta: Balairung & Co.
- Imam Ghozali. 2012. *Partial Least Square: Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 2.0 M3*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Indah Sulistiyowati, Ratna Anggraini, dan Tri H. Utaminingtyas, 2010. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan *Growth* terhadap Kebijakan Dividen dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi XIII*. Purwokerto 2010. 1-23.

- Jaggi B., dan S. Leung, 2007, Impact of family dominance on monitoring of earnings management by audit committees: Evidence from Hong Kong, *Journal of International Accounting, Auditing and Taxation* 16, p.27–50.
- Kartika Nuringsih. 2005. Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Juli-Desember, Vol. 2, No. 2, pp 103-123.
- Kartini Rezky Anwar. 2011. “Analisis Kinerja Keuangan pada PT. Mega Indah Sari Makassar”. Skripsi yang dipublikasikan, Universitas Hasanuddin Makassar.
- Komite Nasional Kebijakan Governance. 2006. *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*. Jakarta Komite Nasional Kebijakan Governance.
- Lin, J.W., J.F. Li dan J.S. Yang, 2006, The effect of audit committee performance on earnings quality, *Managerial Auditing Journal* Vol. 21 No. 9, 2006 p. 921-933.
- Machmud, Novita dan Djakman, Chaerul D. 2008. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Luas Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial (CSR Disclosure) Pada Laporan Tahunan Perusahaan: Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006*. SNA XI. Pontianak.
- Mamduh Hanafi dan Abdul Halim. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedua. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Michell Suharli. 2007. Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol.9, No.1, hal.9-17.
- Mudrajat Kuncoro. 2003. *Metode Riset untuk Bisnis dan Ekonomi*. Jakarta: Erlangga.
- Muhammad A. Arilaha. 2009. “Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 13, No. 1 Januari, hal. 78-87.
- Munawir. 2002. *Analisis Laporan Keuangan. Konsep dan Aplikasi*, Penerbit Yogyakarta.

- Nur Indriantoro, Bambang Supomo, 1999. "Metodologi Penelitian Bisnis". Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Ross, S. A., 1977., "*The Determinant of Financial Structure : The Incentive Signalling Approach*", Bell Journal of Economics, pp.237-247.
- Selviana Wijayanti dan Supatmi. 2009. Pengaruh Corporate Governance Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2006). Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol.XV, No.2, September 2009:135-146.
- Sharpe, W. F., G. J. Alexander, dan J. V. Bailey. 1997. Diterjemahkan oleh Henry, N. A. *Investasi*. Edisi bahasa Indonesia. Jilid 2. PT. Prenhallindo, Jakarta
- Sisca C. Dewi. 2008. Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 10, No. 1, April 2008, pp 47-58.
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti. 2011. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Edisi Keenam. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Sumarto. 2007. Anteseden dan Dampak dari Kebijakan Dividen beberapa perusahaan manufaktur. Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis. Vol.7. no.1 Maret 2007.
- Sumiadji. 2011. Analisis Variabel Keuangan yang mempengaruhi Kebijakan Dividen. Jurnal Dinamika Akuntansi. Vol. 3, No.2, September, pp. 129-138.
- Sunariyah. 2004. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Wahidahwati. 2002. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional pada Kebijakan Hutang perusahaan : Sebuah perspektif theory agency". Jurnal Riset Akuntansi Indonesia. Januari 2002, Vol.5, No.1, Hal.1-12.