

## **BAB 5**

### **SIMPULAN**

#### **5.1. Simpulan**

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dijelaskan pada bab sebelumnya, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.
2. Variabel *Institutional Ownership* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.
3. Variabel *Profitability (Return on Equity)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.
4. Variabel *Asset Structure* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.
5. Variabel *Risk* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.
6. Variabel *Liquidity (Current Ratio)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.
7. Variabel *Growth* berpengaruh signifikan dan positif terhadap *Dividend Payout Ratio*.
8. Variabel *Size* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.
9. Variabel *Free Cash Flow* tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

## **5.2. Keterbatasan Penelitian**

Adapun keterbatasan-keterbatasan yang dimiliki dalam penelitian ini, yaitu :

1. Periode waktu yang cukup singkat yaitu mulai tahun 2007-2010, sehingga sampel yang diperoleh hanya sedikit, yaitu sebanyak 15 perusahaan saja.
2. Hanya berfokus pada Industri Manufaktur saja, sehingga tidak dapat meneliti semua perusahaan yang ada di Indonesia.
3. Masih adanya variabel lain yang mungkin dapat mempengaruhi deviden yang belum diteliti.

## **5.3. Saran**

### **5.3.1. Saran Akademik**

Penelitian ini nantinya dapat digunakan sebagai referensi bagi penelitian selanjutnya dalam melakukan penelitian yang sejenis atau sama atau dijadikan sebagai acuan yang mendukung penelitiannya bahkan dapat dijadikan penelitian lebih lanjut terkhusus mengenai konsep atau teori yang mendukung pengetahuan manajemen keuangan. Khususnya mengenai *Leverage*, *Intitutional Ownership*, *Profitability*, *Asset Structure*, *Business Risk*, *Current Ratio*, *Growth*, *Size* dan, *Free Cash Flow* terhadap keputusan *Dividend Payout Ratio*.

### **5.3.2. Saran Praktis**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, saran yang diberikan oleh peneliti bagi pihak manajemen perusahaan yang menghadapi masalah keuangan yang ingin menata kembali perusahaan disarankan untuk memperhatikan pertumbuhan perusahaan (*growth*) karena dalam penelitian

ini telah terbukti bahwa pertumbuhan suatu perusahaan dapat meningkatkan rasio pembagian deviden yang dilakukan oleh perusahaan kepada para pemegang sahamnya.

### DAFTAR PUSTAKA

- A.L. Tuckerb., dan Graham, J. R., 2006. Tax shelters and corporate debt policy. *Journal of Financial Economics* Vol. 81 No.3, pp/ 563–94
- Al-Malkawi, H. N., 2007, Determinant of Corporate Dividend Policy in Jordan, *Journal of Economic and Administrative Science* Vol. 23, pp. 44-71.
- Ang, R., 1997., *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*, Jakarta: Mediasoft Indonesia
- Anil, K., dan Kapoor, S., 2008., Determinants of dividend payout ratios: A study of Indian information technology sector. *International Research Journal of Finance and Economics* Vol.15, pp. 63–71.
- Bhattacharya, S., 1979., Imperfect Information, Dividend Policy, And The „Bird In The Hand“ Fallacy. *Bell Journal of Economics* Vol. 10 No. 1, pp.259–270.
- Fama, E. F., 1980., Agency Problems and the Theory of the Firm." *Journal of Political Economy* Vol. 88, No. 2, pp. 288-307.
- Frankfurter, M. George., dan Wood, B. G., 2003, Dividend Policy Theory and Practice, *Academic Press*,
- Friend, I., dan Hasbrouk, J., 1988., Determinants of Capital Structure, *Research in Finance* Vol. 7, pp. 1-9.
- Graham, J. R., Lang, M. H., dan Shackelford, D. A., 2004. Employee Stock Options, Corporate Taxes, And Debt Policy. *Journal of Finance*, Vol. 59, pp. 1585-1618.
- Gugler, K., 2003., Corporate Governance, Dividend Payout Policy, and the interrelationship between dividend, R&D and Capital Investment, *Journal of Banking and Finance* Vol. 27, pp.1197-1321.
- Gul, F. A., dan Kealey, B. T., 1999., Chaebol, Investment Opportunity Set and Corporate Debt and Dividend Policies of Korean Companies. *Review of Quantitative Finance & Accounting*, Vol. 13 No.4, pp. 401-416.

- Jensen, M. C., dan Meckling, W.H., 1976., Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Jensen, M., 1986., Agency costs of free cash flow, corporate finance and takeovers. *American Economic Review*, Vol. 76, pp. 323-329.
- Kalea, J. R., dan Shahrurb, H., 2007., Corporate Capital Structure And The Characteristics Of Suppliers And Customers. *Journal of Financial Economics* Vol. 83 No.2, pp. 321-65.
- Kusumawati, R., dan Sudento, A., 2005., Analisis Pengaruh Profitabilitas (ROE), Ukuran Perusahaan (Size) Dan Leverage Keuangan (Solvabiitas) Terhadap Tingkat Underpricing Pada Penawaran Dana (Initial Public Offering/IPO). DiBusa Efek Jakarta. *Utitas*, Vol.13 No.1.
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F., Shleifer, A., dan Vishny, R, 2000., Agency Problems And Dividend Policies Around The World. *Journal of Finance* Vol. 55, pp. 1-33.
- Miller, M. H., dan Franco Modigliani, 196., Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares, *Journal of Business*, 1961, 34, 411-433.
- Miller, M., dan Rock, K., 1985., Dividend Policy under Systematic Information, *Journal of Finance* Vol. 40, pp. 1031-1051.
- Mollah, S., Keasey, K., dan Short, H., 2002., The Influence of Agency Costs on Dividend Policy in an Emerging Market: Evidence from the Dhaka Stock Exchange, *Working Paper* [www.bath.ac.uk](http://www.bath.ac.uk).
- Myers, S. C., 1977., Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Financial Economics* Vol. 5, No. 2
- Naim, A., 1998., Nilai Informasi Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan: Analisis Empirik Regulasi Informasi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. Vol.14.No.2.
- Naser, K., Nuseibeh, R., dan Al-Kuwari, D., 2004, Dividend Policy of Companies Listed on Emerging Stock Exchanges: Evidence from Banking Sector of the Gulf Co-operation Council (GCC), *Middle East Business and Economic Review* Vol. 16, pp. 1-12

- Omran M., dan Pointon J., 2004., Dividend Policy, Trading Characteristics and Share Prices: Empirical evidence from Egyptian firms. *International Journal of Theoretical and Applied Finance*, Vol. 7 No.2, pp.121-133
- Petronila, T. A., dan Mukhlisin, 2003, Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan dengan Opini Audit Sebagai Moderating Variabel, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* PP. 17-26
- Prihantoro., 2003., Estimasi Pengaruh Dividend Payout Ratio pada Perusahaan. Publik di Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*. Vol. 8. No.1. hal. 7-14.
- Rosdini, D., 2009., Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 3 N.2, pp. 14-26.
- Sawicki, J., 2005, An Investigation into the Dividend of Firms in East Asia, *Working Paper*, Nanyang Technological University, Singapore.
- Shubiri, F. N. A., 2012., Determinants Of Changes Dividend Behavior Policy: Evidence From The Amman Stock Exchange. *Far East Journal of Marketing and Management*. No. 2 Vol. 2, pp. 1-13.
- Sujoko dan Soebiantoro, U., 2007. Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Faktor Ekstern terhadap Nilai Perusahaan, *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol 9, pp. 47.
- Uyara, A. S., dan Tuasikal. A., 2003., Moderasi Aliran Kas Bebas Terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Dividen dan Pengeluaran Modal Dengan Earnings Response Coefficients. *Jurnal Riset Akuntansi*
- Brealey, R. A., dan Myers, S., 2002., *Principles of Corporate Finance*, Seventh Edition, New York: McGraw-Hill, 2002.
- Brealey, R. A., 1994., *Does Dividend Policy Matter?* in Stern, J.M. and D.H. Chew (eds.), *Revolution in Corporate Finance*, 2nd edition, Cambridge, Massachusetts: Blackwell Publishers Inc.,
- Brigham, E. F., dan Houston, J. F., 2001., *Manajemen Keuangan* Buku I. Edisi Kedelapan. Jakarta: Erlangga.

- Bungin, B., 2005., *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Chang, R. P., dan Rhee, S. G., 2003., The Impact of Personal Taxes on Corporate Dividend Policy and Capital Structure Decisions. *Financial Management (Financial Management Association)*, Vol. 19 No.2, pp. 21-31
- Copeland, T. E., dan Weston, J. F., 1992., *Financial Theory And Corporate Policy*, USA: Addison-Wesley Publishing Company, Inc.
- Ghosh, A.R., Gulde, A., dan Wolf, H.C., 2000., Currency boards: more than a quick fix? *Economic Policy* Vol. 15 No. 31, pp. 269–335.
- Ghozali, I., 2007., *Manajemen Risiko Perbankan Pendekatan Kuantitatif Value at Risk (VAR)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro : Semarang.
- Hanafi, M. M., 2004., *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Ho, H., 2003. Dividend Policies in Australia and Japan. *International Advances in Economic Research*, Vol. 9 No.2, pp. 91-100.
- Kasmir., 2008., *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kim, Chang-Soo, Mauer, D. C., dan Sherman, A. E., 1998., The Determinants Of Corporate Liquidity: Theory And Evidence,
- Koch, P. D., dan Shenoy, C., 1999., The information content of dividend and capital structure policies. *Financial Management* Vol.28 No.4, pp. 16–35.
- Munawir, S., 2004. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Sartono, A., 2001., *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sudarma, M., 2003, Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Faktor Intern, Faktor Ekstern Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan, *Disertasi Program Pasca Sarjana*. Universitas Brawijaya Malang.
- Sugiyono., 2008., *Metode Penelitian Bisnis*. Cetakan keduabelas. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Indonesia*, Vol. 6 No. 2, pp. 1-6.

- Van Horne dan Wachowicz, Jr, 1997, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.
- Van Horne, J. C., dan Wachowicz, J. M., JR 2005., *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Wang, M., Gao, S., dan Guo, G., 2002., Dividend Policy of China s Listed Companies, *Working Paper*
- Zvi, B., Alex, K., Alan, M., 2003., *Investments*. Salemba Empat., Jakarta.