

BAB 5

SIMPULAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. Arus kas operasional tidak berpengaruh terhadap *leverage* artinya arus kas operasional tidak berkaitan dengan konflik keagenan dimana konflik tersebut dapat dikurangi dengan melakukan kontrol terhadap manajer melalui dividen dan utang.
2. Arus kas operasional tidak berpengaruh terhadap dividen artinya Arus kas operasional tidak berkaitan dengan konflik keagenan dimana konflik tersebut dapat dikurangi dengan melakukan kontrol terhadap manajer melalui dividen dan utang.
3. *Leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, artinya Hipotesis ini merupakan hipotesis substitusi mekanisme kontrol keagenan dimana pada saat mengontrol konflik keagenan melalui utang maka dividen tidak digunakan dan sebaliknya.
4. Instrumen variabel pada penelitian ini seperti risiko bisnis tidak berpengaruh terhadap kebijakan utang, struktur aktiva dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan utang, kesempatan pertumbuhan dan ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

5.2. Keterbatasan

Penelitian dengan judul Analisis Pengaruh *Agency cost of Cash Flow* Terhadap *Leverage* dan Dividen: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia Periode 2007-2011 memiliki keterbatasan sebagai berikut:

1. Sampel dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI periode 2007-2011 yang berjumlah 75 sampel perusahaan.
2. Sampel penelitian yang memenuhi kriteria untuk diuji terlalu sedikit sehingga tidak mampu merepresentasikan keseluruhan populasi.

5.3. Saran

Dengan adanya keterbatasan dalam penelitian ini, diharapkan penelitian berikutnya:

1. Mengkaji lebih dalam tentang kebijakan-kebijakan yang berhubungan dengan *leverage* dan dividen.
2. Meneliti studi kasus sebuah usaha tentang *leverage* dan dividen secara spesifik dan mendalam.
3. Jumlah sampel penelitian yang diteliti lebih banyak, sehingga hasil diharapkan lebih baik.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

- Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F., 1998. *Fundamentals of Financial Management. Eighth Edition (Manajemen Keuangan. Edisi Kedelapan)*, Buku II, Terjemahan dari : Dodo Suharto dan Herman Wibowo., 2001, Jakarta : Erlangga.
- _____, 2006. *Fundamentals of Financial Management. Tenth Edition (Manajemen Keuangan. Edisi Kesepuluh)*, Buku II, Terjemahan dari : Ali Akbar Yulianto. Jakarta : Salemba Empat.
- Darvil, Rakhman, A., dan Brastoro, 2012, Pengaruh Kas Operasional, Laba Bersih, dan Cash Ratio Terhadap Dividen Kas Perusahaan-perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2010.
- Fajriyah, N., 2011, Analisis Pengaruh ROE, DER, Management Ownership, Free Cash Flow, dan Size Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan-perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2006-2009, *Skripsi*, Semarang: Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.
- Hadiwidjaja, R. D., dan Triani, L. F., 2009, Pengaruh Profitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, *Jurnal Organisasi dan Manajemen*, Vol. 5, No. 2, Maret: pp 49-54.
- Irawan, D., dan Nurdhiana, Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2010, *Dipublikasikan*, Semarang: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Manggala.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H., 1976, The Theory of The Firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, Juli:pp 305-360.
- Jensen, M. C., 1986, Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers, *American Economic Reviews*, Vol.76, No. 2, Mei:pp 323-329.

- Jensen, G.R, Solberg, D.P., dan Zorn, T.S., 1992, Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt, and Dividend Policies, *Journal of Quantitative Analysis*, 27 (2), hal. 247-263.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., dan Warfield, T. D. 2007. *Intermediate Accounting 12th ed.* Asia: John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd.
- Lopolusi, I., 2013, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur yang Terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011, *Calyptra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 2, No.1, pp 1-18.
- Lucyanda, J., dan Lilyana, 2012, Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Terhadap Dividend Payout Ratio, *Jurnal Dinamika Akuntansi*, Vol. 4, No. 2, September: pp 129- 138.
- Marlina, L., dan Danica, C., 2009, Analisis Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets Terhadap Dividend Payout Ratio, *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 2, No.1, Januari:pp 1-6.
- Riyanto, B., 1989, *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gadjah Mada.
- Rosdini, D., 2009, Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio, *Working Paper in Accounting and Finance*.
- Rozeff, M. S., 1982, Growth, Beta, and Agency Costs as Determinants of Dividend Payout Ratios, *The Journal of Financial Research*, Vol. 5, No.3, PP:249-259.
- Suharli, M., 2006, Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai, *Jurnal Maksi*, Vol. 6, No.2, Agustus: pp 243- 256.
- Utami, S. R., dan Inanga, E. L., 2011, Agency Costs of Free Cash Flow, Dividend Policy, and Leverage of Firms in Indonesia, *European Journal of Economics, Finance, and Administrative Sciences*, pp 7-24.
- Van Horne, J. C., dan Wachowicz, J. M., 2001. *Fundamentals of Financial Management Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Buku I,

Terjemahan oleh Dewi Fitriyani dan Deny Arnos Kwary, 2009,
Jakarta: Salemba Empat.

Widarjono, A., 2009, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*,
Yogyakarta: Ekonisia.

Yeniati, dan Destriana, N., 2010, Faktor-faktor yang Memengaruhi
Kebijakan Hutang Pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No.1,
April: pp 1-16.