

BAB 5

SIMPULAN

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data maka dapat ditarik kesimpulan bahwa profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR). *Free cash flow* (FCF) memiliki berpengaruh signifikan dan positif terhadap kebijakan dividen (DPR). *Investment opportunity set* (IOS) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR). Kebijakan utang (DER) memiliki berpengaruh signifikan dan negatif terhadap kebijakan dividen (DPR).

5.2. Keterbatasan

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi peneliti berikutnya agar mendapatkan hasil yang lebih baik. Beberapa keterbatasan tersebut adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menganalisis empat variabel independen, sedangkan masih terdapat faktor-faktor lain yang juga ikut berperan dalam mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

2. Penelitian ini menggunakan sampel pada kelompok industri manufaktur, sehingga hasil penelitian sulit untuk digeneralisasikan pada kelompok industri lain.
3. Waktu yang digunakan dalam penelitian ini relatif singkat yaitu empat tahun sehingga kemungkinan kurang menunjukkan kondisi/pola yang sesungguhnya.

5.3. Saran

Berdasarkan pembahasan hasil penelitian dan simpulan di atas, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan
Pihak manajemen dalam perusahaan sebelum menentukan kebijakan dividen yang akan dibayarkan kepada pemegang saham sebaiknya memperhatikan lagi mengenai masalah profitabilitas, struktur modal, *free cash flow*, dan *investment opportunity set*. Dengan memperhatikan variabel-variabel tersebut, maka perusahaan akan bisa memutuskan besarnya kebijakan dividen yang sesuai untuk dibayarkan sehingga akan dapat menghasilkan keuntungan bagi para pemegang saham maupun perusahaan.
2. Bagi peneliti selanjutnya
 - a. Tahun observasi sebaiknya diperpanjang karena periode yang lebih panjang untuk mengetahui konsistensi dari

pengaruh variabel-variabel independen tersebut terhadap kebijakan dividen.

- b. Peneliti selanjutnya lebih baik melakukan penelitian lebih lanjut lagi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen ini. Penelitian selanjutnya sebaiknya tidak hanya menggunakan variabel yang sudah digunakan dalam penelitian ini tetapi bisa menambah variabel lain yang mempengaruhi kebijakan dividen seperti struktur kepemilikan ultimat, risiko, pajak, tingkat suku bunga dan sebagainya serta diharapkan peneliti selanjutnya bisa menambah referensi penelitian ini.

DAFTAR PUSTAKA

- Afriani, F., 2015, Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Manajemen*, (<http://eprints.mdp.ac.id/1494/>, diunduh 16 April 2016).
- Dewi, S.C., Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan utang, Profitabilitas, dan Ukuran perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 10, No. 1, April: 47-58, (http://demo.tsm.ac.id/JBA/JBA10.1April2008/5_Artikel_JBA10.1April2008.pdf, diunduh 3 April 2016).
- Fanani, Z., 2006, Manajemen Laba : Bukti dari Set Kesempatan Investasi, Utang, Kos politis, dan Konsentrasi Pasar Pada Pasar yang Sedang Berkembang, *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, (<http://multiparadigma.lecture.ub.ac.id/>, diunduh 3 April 2016).
- Hutomo, T.W.S., 2012, Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia,

Skripsi Dipublikasikan, Surabaya: Program Sarjana UPN Surabaya, <http://eprints.upnjatim.ac.id/4055/1/file1.pdf>, diunduh 12 April 2016).

Idawati, I.A.A., G.M. Sudiartha, 2014, Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI, *Jurnal Manajemen*, Vol. 3, No. 6, April: 1604-1619, (<http://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/7984>, diunduh 11 April 2016).

Ikbal, M., Sutrisno, A. Djamhuri, 2011, Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening, *Simposium Nasional Akuntansi 14 Aceh*, (<http://multiparadigma.lecture.ub.ac.id/>, diunduh 3 April 2016).

Jogiyanto, 2013, *Metodologi Penelitian Bisnis*, edisi keenam, Yogyakarta: BPFE.

Khasanah, U., 2009, Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap kebijakan Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan yang Terdaftar di

Jakarta Islamic Index Tahun 2000-2004, Skripsi Dipublikasikan, Yogyakarta: Program S-1 UIN Yogyakarta, (<http://digilib.uin-suka.ac.id/2679/>, diunduh 12 April 2016).

Latiefasari, H.D., Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen, *Jurnal Akuntansi*, (<http://eprints.undip.ac.id/28755/1/JURNAL1.pdf>, diunduh 3 April 2016).

Midiastuty, P.P., E. Suranta, R. Indriani, dan Elizabeth, 2009, Analisis Kebijakan Dividen: Suatu Pengujian Dividend Signaling Theory Dan Rent Extraction Hypothesis, *Jurnal Akuntansi*, (<http://pdeb.fe.ui.ac.id/?p=6123>, diunduh 4 April 2016).

Mulianti, F.M., 2010, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan, Tesis Pascasarjana Dipublikasikan, Semarang: Master Program in Management UNDIP Semarang, (<http://eprints.undip.ac.id/24066/>, diunduh 9 April 2016).

Mulyono, B., 2009, Pengaruh Debt to Equity Ratio, Insider Ownership, Size dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen, Tesis Pascasarjana Dipublikasikan,

Semarang: Program Pascasarjana UNDIP Semarang, (<https://core.ac.uk/download/files/379/11723159.pdf>, diunduh 3 April 2016).

Pradana, S.W.L., I.P.S. Sanjaya, 2014, Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Dividend Payout Ratio, *Simposium Nasional Akuntansi 17 Mataram*, (<http://multiparadigma.lecture.ub.ac.id/>, diunduh 3 April 2016).

Putri, I.F., dan M. Nasir, 2006, Analisis Persamaan Simultan Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Risiko, Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen dalam Perspektif Teori Keagenan, *Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang*, (<http://multiparadigma.lecture.ub.ac.id/>, diunduh 3 April 2016).

Rosdini, D., 2009, Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio, *Working Paper In Accounting and Finance*, Departement of Accounting Padjajaran University, Padjajaran, Oktober, (<http://ppa.fe.unpad.ac.id/uploads/files/wp-acc18.pdf>, diunduh 3 April 2016).

Samsul, M., 2006, *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*, Jakarta: Erlangga.

Subramanyam, K. R., 2014, *Financial Statement Analysis*, 11th ed., New York: McGraw-Hill Education.

Suharli, M., 2007, Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No.1, Mei: 9-17, (<http://jurnalakuntansi.petra.ac.id/index.php/aku/article/view/16811>, diunduh 3 April 2016).

Sulistiyowati, I., R. Anggraini, T.H. Utamingtyas, 2010, Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Intervening, *Simposium nasional Akuntansi 13 Purwokerto*, (<http://multiparadigma.lecture.ub.ac.id/>, diunduh 3 April 2016).

Suwardjono, 2005, *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan*, edisi ketiga, Yogyakarta: BPFE.

Tandelilin, E., 2010, *Portofolio dan Investasi*, edisi pertama, Yogyakarta: kamsius.

Wijaya, L.R.P., Bandi, dan A. Wibawa, 2010, Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan, *Simposium Nasional Akuntansi 13 Purwokerto*, (<http://multiparadigma.lecture.ub.ac.id/>, diunduh 3 April 2016).