

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis regresi berganda dengan lima variabel independen (*return on investment (ROI)*, *current ratio (CR)*, *debt to equity ratio (DER)*, pertumbuhan perusahaan (*growth*), ukuran perusahaan (*firm size*)) dan satu variabel dependen (*dividend payout ratio (DPR)*) pada perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2009-2011 menunjukkan bahwa:

1. *Return on investment (ROI)* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio (DPR)*. Hal ini ditunjukkan oleh nilai koefisien 1,522, nilai t hitung 5,193 dan nilai signifikansi 0,000 ($p < 0,05$).
2. *Current ratio (CR)* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio (DPR)*. Hal ini ditunjukkan oleh nilai koefisien 0,016, nilai t hitung 1,040 dan nilai signifikansi 0,300 ($p > 0,05$). Hal tersebut dikarenakan perusahaan yang pertumbuhan labanya kurang stabil bisa saja membayarkan dividen untuk menarik investor.
3. *Debt to equity ratio (DER)* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio* (kontra prediksi). Hal ini ditunjukkan oleh nilai koefisien 0,120, nilai t hitung 3,473 dan nilai signifikansi 0,001 ($p < 0,05$).

4. Pertumbuhan perusahaan (*growth*) berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Hal ini ditunjukkan oleh nilai koefisien -0,275, nilai t hitung -2,368 dan nilai signifikansi 0,019 ($p < 0,05$).
5. Ukuran perusahaan (*firm size*) tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Hal ini ditunjukkan oleh nilai koefisien -0,015, nilai t hitung -0,856 dan nilai signifikansi 0,394 ($p > 0,05$). Hal tersebut dikarenakan *firm size* kurang dipertimbangkan dalam menentukan kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur.

B. Keterbatasan

Dalam penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan yang dimiliki oleh peneliti antara lain:

1. Hanya menggunakan periode waktu selama tiga tahun saja dan dengan sampel yang terbatas yaitu 47 perusahaan.
2. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tanpa memilah perusahaan berdasarkan umur perusahaan.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan dari hasil penelitian ini, terdapat beberapa hal yang disarankan untuk penelitian yang akan datang adalah sebagai berikut:

1. Menambahkan jumlah variabel dan sampel pada periode pengamatan yang lebih lama sehingga hasil yang diperoleh diharapkan lebih dapat digeneralisasikan.

2. Perlu mengklasifikasikan perusahaan berdasarkan umur perusahaan.
Karena terdapat kemungkinan akan berpengaruh terhadap besar kecilnya dividen yang dibagikan kepada investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Chasanah, A.N. 2008. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan yang Listed di BEI. *Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang*.
- Deitiana, T. 2009. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Universitas Trisakti Jakarta. Vol.11 April 2009, No.1.Hal. 57-64.
- Difah, S.S. 2011. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2004-2009. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang*.
- Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Cetakan IV. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Husnan, S. 1996. *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang)*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Immanuela, I. 2006. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Widya Warta*. No.01 Tahun XXIX / Januari 2006. ISSN 0854-1981. Hal 35-45.
- Joni dan Lina. 2010. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 12 No. 2, Agustus 2010. Hlm: 81-96.
- Kadir, A. 2010. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Credit Agencies Go Public di BEI". *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Banjarmasin. Vol. 11, No. 1, April 2010.
- Laksono, B. 2006. Analisis Pengaruh ROA, Sales Growth, Assets Growth, Cash Flow dan Likuiditas Terhadap Dividend Payout Ratio. *Tesis Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang*.
- Latiefasari, H.D. 2011. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang*.

- Lestariningsih, D. 2007. Pengaruh Dividend Payout Ratio, Current Rat Variance of Earning Growth Terhadap Price Earning Ratio (PER) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ. *Skripsi Sarjana Ekonomi Universitas Negeri Semarang*.
- 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*. Universitas Sumatera Utara. Vol. 2 Januari, No. 1 Hal: 1-6.
- Mulyono, B. 2009. Pengaruh *Debt to Equity Ratio, Insider Ownership, Size* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen. *Tesis Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang*.
- Munthe, T.F. 2009. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI. *Skripsi Sarjana Ekonomi Universitas Sumatera Utara Medan*.
- Nurmala. 2006. "Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Otomotif di BEJ". *Mandiri*. Vol. 9 Juli-September No. 1.
- Palino, N. 2012. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Tunai pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Skripsi Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin Makasar*.
- Priono, T. 2006. Analisis Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan, Pertumbuhan Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividen per Share. *Tesis Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang*.
- Purnamasari, et.al. 2009. "Interdependensi Antara Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Keputusan Dividen". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 13 Januari 2009 No. 1 Hal.106-119.
- Puspita, F. 2009. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio. *Tesis Magister Manajemen Universitas Diponegoro Semarang*.
- Riyanto, B. 1997. *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sari, R.F. 2010. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret Surakarta*.

- Santoso, S. 2009. *Panduan Lengkap Menguasai Statistik Dengan SPSS 17*. Jakarta:PT. Elex Media Computindo, Kompas Gramedia.
- Suharli, M. 2006. "Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai". *Jurnal MAKSI*. Vol.6 Agustus 2006 No. 2 Hal: 243-256.
- Suharli, M dan Oktorina, M. 2005. "Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi pada Equity Securities Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Hutang pada Perusahaan Publik di Jakarta". *Proceeding SNA VIII, Solo*, 15-16 September.
- Sumariyati, S. 2010. "Analisis Pengaruh ROI, Cash Ratio, DER dan EPS Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Kebijakan Dividen*. 22 Agustus 2010.
- Syamsuddin, L. 1987. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Cetakan Kedua. Yogyakarta: Hanindita.
- Tarigan, I.F. 2010. Pengaruh ROI, Cash Ratio, Current Ratio, DTA dan Earning per Share Terhadap Kebijakan Dividen (DPR). *Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Gunadarma*.
- Wahdah, R. 2011. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Pengembalian Investasi pada Perusahaan Manufaktur di BEI". *Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*. Vol. 3Juni, No. 2.
- Wibisono, D. 2000. *Seri Komunikasi Profesional Riset Bisnis*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Wicaksana, I.G.A. 2012. Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, dan ROA terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Tesis Universitas Udayana, Denpasar*.
- Wira, V. 2010. "Faktor yang Mempengaruhi Pengembalian Investasi pada Equity Securities pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia". *Jurnal Akuntansi & Manajemen*. No. 1. Vol. 5 Hal: 87-99.