

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dan pengujian yang telah dilakukan pada sebelumnya, maka disimpulkan sebagai berikut :

1. Secara teoritis model regresi ini telah memenuhi asumsi klasik dibuktikan dengan data berdistribusi normal, tidak terjadi autokorelasi, heteroskedastisitas dan multikolinieritas.
2. Hasil uji t
  - a. Pengaruh *Return On Investment* terhadap *Dividen Payout Ratio* menghasilkan t hitung sebesar 2,759 dengan tingkat signifikan sebesar 0,07 atau 0,7 %. Mempunyai pengaruh signifikan pada tingkat 5 %. Semakin tinggi profitabilitas *investee* maka semakin besar tingkat pengembalian investasi berupa pendapatan dividen.
  - b. Pengaruh *Curren Ratio* terhadap *Dividen Payout Ratio* menghasilkan t hitung sebesar -1,132 dengan tingkat signifikan sebesar 0,261 atau 26,1 %. Mempunyai pengaruh tidak signifikan pada tingkat 5 % karena adanya akun-akun aktiva yang belum terealisasi maka saldo laba yang ada makin kecil, jadi ada perusahaan yang mempunyai likuiditas yang tinggi tetapi saldo labanya rendah atau sebaliknya
  - c. Pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Dividen Payout Ratio* menghasilkan t hitung sebesar -0,829 dengan tingkat signifikan sebesar 0,410 atau 41 %. Mempunyai pengaruh tidak signifikan pada tingkat

5 %. Semakin tingginya *Debt to Equity Ratio* maka perusahaan akan memprioritaskan pelunasan hutang daripada membayar deviden yang tinggi, sedangkan ketidaksignifikanan terjadi karena perusahaan yang mempunyai *Debt to Equity Ratio* tinggi tetapi tetap membayar deviden yang besar, dengan harapan dapat menarik dana investor yang lebih banyak.

### 3. Hasil uji F

Hasil analisis uji F atau secara silmutan dapat diketahui bahwa rasio profitabilitas, likuiditas dan hutang berpengaruh signifikan terhadap return investasi secara bersama-sama untuk *Dividen Payout Ratio*. Hal ini dapat dilihat dari hasil uji F untuk *Dividen Payout Ratio* nilai profitabilitas sebesar 0,010 yang jauh lebih kecil dari 0,05

### 4. Koefisien Determinan

Besarnya koefisien determinan ( $R^2$ ) sebesar 12,8 %. Hal ini menunjukkan bahwa rasio-rasio profitabilitas, likuiditas, hutang terhadap return investasi secara bersama-sama dapat menjelaskan pada perubahan return investasi sebesar 12,8 % sedangkan sisanya sebesar 87,2 % dipengaruhi oleh variabel lain (faktor mikro, faktor makro, pergantian pemimpin, peraturan hukum yang berubah dll) yang tidak termasuk model.

## B. Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan penelitian yang dapat diungkapkan dari antara lain :

1. Rentang waktu yang digunakan dalam penelitian ini yaitu tiga tahun masih terlalu singkat.
2. Penelitian ini hanya menggunakan sampel pada perusahaan manufaktur saja yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta.
3. Variabel yang diperkirakan mempengaruhi *return* investasi hanya tiga rasio keuangan saja.

## C. Saran

Penelitian ini masih banyak kekurangan dan perlu diadakan berbagai tindakan penyempurnaan untuk dimasa yang akan datang. Pada penelitian selanjutnya, perlu dipertimbangkan beberapa hal sebagai berikut :

1. Memperpanjang periode penelitian. Mengembangkan dengan faktor lain yang dapat memprediksi tingkat investasi berupa pendapatan dividen.
2. Memperpanjang objek penelitian.
3. Memperbanyak variabel penelitian, misalnya rasio aktifitas dan solvabilitas.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus Santoso, 1998. *Manajemen Keuangan*. Edisi 3, Universitas Gajah Mada Yogyakarta.
- Ang, Robbert 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Edisi Indonesia.
- Dermawan Wibisono.2003. *Riset Bisnis (Panduan Bagi Praktisi dan Akademis)* PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Dwi Prastowo, dan Juliaty Rifka.2005 *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 2, UPP AMP YKPN
- Elljott, Horngren Sudern.1998.*Pengantar Akuntansi Keuangan*. Edisi 6. Penerbit Erlangga.
- Hamid Habbe ABD. 2003. tambahan Kandungan Informasi Perubahan Dividen Tentang Profitabilitas Perusahaan Dimasa Yang Akan Datang. *Simposium Nasional Akuntansi (SNA)VI Surabaya. Oktober. Hal 473-486*.
- Harahap, Sofyan S. 1998. *Analisis Krisis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada
- Horne, V. & C. James. 1992. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jilid I. Edisi Ketujuh, Alih bahasa, Junius Tirok. Jakarta : Erlangga.
- Ifah Rofiqoh.2003. Kebijakan pendanaan dalam spektif teori keagenan. *Kompak*. September, No 6. PP. 341-353.
- Ikatan Akuntan Indonesia. 2002. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat
- Imam Ghozali. 2002. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jatmiko Wibowo dan Indri Erkaningrum.2002. Studi Keterkaitan Antara Dividen Payout Ratio, Financial Leverage Dan Investasi Dalam Pengujian Hipotesis Pecking Order.*Simposium Nasional Keuangan In Memoriam Prof.Dr.Bambang Riyanto. September.PP 57-74*.
- Michell Suharli, dan Megawati Oktorina. 2005. *Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Pada Equity Securitas Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Dan Hutang Pada Perusahaan Publik Di Jakarta*. Simposium Nasional Akuntansi (SNA) VIII Solo.

- Munawir. 2002. *Analisa Laporan Keuangan*, edisi keempat, Liberty, Yogyakarta
- Noreen Garrison.2001. *Akuntansi Manajerial*. Buku 2, diterjemahkan A. Totok Budisantoso,S.E, Akt. Penerbit Selemba 4.
- Ridwan Sudjaja S. dan Inge Barlian.2003. *Manajemen Keuangan*. Edisi 5. Bandung Literata.
- Riyanto, Bambang.1998. *Dasar - Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Edisi 4. BPFE Yogyakarta
- \_\_\_\_\_ 1999. *Dasar - Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Edisi 4. BPFE Yogyakarta
- Singgih Santoso. 2002. *Mengolah Data Statistik Secara Professional SPSS Versi 10*. Jakarta : PT. Elek Media Komputindo, Gramedia.
- Smith Skousen.2002. *Akuntansi Intermediate*. Edisi 2. Penerbit Erlangga.
- Suad Hartono. 1994. *Teori Potofolio Dan Analisis Investasi*. Edisi 2.BPFE UGM. Yogyakarta
- Suad Husnan. 1994. *Dasar-Dasar teori potofolio dan analisis sekuritas*. Edisi 2 UPP AMPYKPN. Yogyakarta.
- \_\_\_\_\_1996. *Manajemen Keuangan Teori Dan Penerapan (Keputusan jangka Panjang)*. Buku 1. Edisi 4. BPFE Yogyakarta.
- \_\_\_\_\_dan Enny Pujiastuti 1998. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 3. UPP AMP YKPM.
- Suad Pudjiastuti, 2000. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.Edisi 3, UPP AMP YKPN
- Sumardi. 1999. *Akuntansi Keuangan Lanjutan dan Analisis Ratio*. Yudistira.
- Sunarto dan Andika Kartika.2003. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Kas Di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Maret,PP1-12.

Weston, J. Fred. 1992. *Manajemen Keuangan*. Edisi 9, Erlangga, Jakarta.

\_\_\_\_\_ 1996. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedelapan, jilid 2 Erlangga.  
Penerbit Erlangga, Jakarta.

\_\_\_\_\_ 1997. *Manajemen Keuangan*. Edisi kesembilan, jilid 2 Erlangga.  
Penerbit Erlangga, Jakarta.

Zaki Baridwan. 2000. *Intermediate Accounting*. Edisi 7. Yogyakarta, Penerbit  
Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada.