

BAB V

KESIMPULAN dan SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan uji hipotesis penelitian serta hasil pembahasan penelitian, maka dapat disimpulkan dari hasil penelitian sebagai berikut:

1. Variabel *free cash flow* (FCF) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan *non* keuangan yang *listed* di BEI tahun 2007-2010. Hal tersebut dapat dilihat pada tingkat signifikansi tahun 2007= 0,019 ; tahun 2008= 0,034 ; tahun 2009= 0,006 dan tahun 2010= 0,002 ($\alpha=0,05$).
2. Pengaruh variabel profitabilitas (ROA) terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan *non* keuangan yang *listed* di BEI tahun 2007-2010 mempunyai hasil yang berbeda-beda setiap tahunnya.
 - a. Pada tahun 2008 dan 2010 variabel profitabilitas (ROA) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan *non* keuangan yang *listed* di BEI. Hal tersebut dapat dilihat dari tingkat signifikansi tahun 2008= 0,048 dan tahun 2010= 0,010 ($\alpha= 0,05$).
 - b. Pada tahun 2007 dan 2009 variabel profitabilitas (ROA) tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan *non* keuangan yang *listed* di BEI. Hal tersebut dapat dilihat dari tingkat signifikansi tahun 2007= 0,698 dan tahun 2009= 0,088 ($\alpha= 0,05$).

3. Variabel likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan *non* keuangan yang *listed* di BEI tahun 2007-2010. Hal tersebut dapat dilihat pada tingkat signifikansi tahun 2007= 0,888 ; tahun 2008= 0,430 ; tahun 2009= 0,659 dan tahun 2010= 0,401 ($>\alpha=0,05$).
4. Variabel *leverage* (DER) tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan *non* keuangan yang *listed* di BEI tahun 2007-2010. Hal tersebut dapat dilihat pada tingkat signifikansi tahun 2007= 0,557 ; tahun 2008= 0,513 ; tahun 2009= 0,964 dan tahun 2010= 0,476 ($>\alpha=0,05$).

B. Saran

Terkait dari hasil analisis penelitian *free cash flow* (FCF), profitabilitas (ROA), likuiditas (CR) dan *leverage* (DER) terhadap kebijakan dividen (DPR) pada industri *non* keuangan yang *listed* di BEI tahun 2007-2010, maka dapat dikemukakan saran sebagai berikut:

1. Hasil penelitian ini memperoleh bukti empiris bahwa hanya variabel *free cash flow* (FCF) yang konsisten dari tahun 2007-2010 yang mempunyai pengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan *non* keuangan yang *listed* di BEI tahun 2007-2010. Untuk variabel profitabilitas (ROA) belum konsisten berpengaruh terhadap kebijakan dividen setiap tahunnya. Selain itu variabel likuiditas (CR) serta *leverage* (DER) yang tidak signifikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Bagi pihak lain atau peneliti selanjutnya yang tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai kebijakan dividen, dapat membandingkan kebijakan dividen

terhadap perusahaan keuangan dan *non* keuangan, sehingga dapat diketahui lebih jelas, apakah variabel *free cash flow* (FCF), profitabilitas (ROA), likuiditas (CR) dan leverage (DER) memang mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) perusahaan keuangan dan *non* keuangan.

Daftar Pustaka

- Apriansyah, Muhammad. 2007. Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Industri Manufaktur. *Jurnal JEPMA*. Vol. 6 No.3 Desember 2007.
- Arilaha, Muhammad Asril. 2009. Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol.13 No.1 Januari 2009. Terakreditasi SK. No.167/DIKTI/Kep/2007.
- David. 2010. Analisis *Cash Position, Leverage, Growth, Liquidity*, terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan-Perusahaan yang *Go Public* di BEI. *Jurnal Telaah Manajemen*. Vol.5 No.1 Mei 2010.
- Deitiana, Tita. 2011. Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.13 No.1 April 2011.
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- _____. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- _____. 2009. *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit UNDIP.
- Hadianto, Bram dan Herlina. 2010. Prediksi Arus Kas Bebas, Kebijakan Utang dan Profitabilitas terhadap Kemungkinan Dibayarkannya Dividen. *Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol.3 No.1 April-Juli 2010.
- Hanafi, Mamduh. 2004. *Manajemen Keuangan*. Edisi I. Penerbit: BPFE-Yogyakarta.
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2003. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi. Yogyakarta: Unit penerbit dan percetakan AMP – YKPN.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1. Cetakan 3. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- Helfert, Erich A. 1997. *Teknik Analisis Keuangan Petunjuk Praktik untuk Mengelola dan Mengukur Kinerja Perusahaan*. Edisi 8. Penerbit Erlangga.
- Immanuela, Intan. 2006. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Republik Indonesia. *Widya Warta*. No.01 Tahun XXIX Januari 2006 ISSN 0854-1981.
- Indahningrum, Rizka Putri dan Ratih Handayani. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.11 No.3 Desember 2009.
- Joni dan Lina. 2010. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol.12 No.2 Agustus 2010.
- Liono, Nancy. Mudji utami. Liliana Inggrit Wijaya. 2009. Interdependensi Kebijakan dividen, *Financial Leverage* dan Investasi: Pengujian *Pecking Order Theory*. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol.8 No.1 Maret 2009.
- Lubis, Yeti Meliany. 2009. Analisis Fakto-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas pada Perusahaan Manufaktur Jenis *Consumer Goods* yang *Go Public* di Bursa Efek Jakarta. *Tesis Program Pasca Sarjana Sains Akuntansi Universitas Sumatra Utara* (dipublikasikan).
- Mahmudi. 2007. *Analisis Laporan Keuangan Pemerintah Daerah*. Unit penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen-YKPN.
- Nurhandayani, Novietha Fajar. 2009. Pengaruh *Dividend Payments*, Kepemilikan Manajerial dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan *Property and Real Estate* yang Terdaftar di BEI tahun 2005-2007. *Skripsi program strata-1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret* (tidak dipublikasikan).
- Riyanto, Bambang. 1991. *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta. Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada.
- Sartono, Agus. 1998. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta. BPFE.
- Sugiyono. 1997. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: Penerbit Alfabeta.

Sundjaja, Ridwan S. dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

Uyara, Ali Sani dan Askam Tuasikal. 2003. Moderasi Aliran Kas Bebas terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Dividen dan Pengeluaran Modal dengan Earnings Response Coefficients¹. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol.6 No.2 Mei 2003.

Weston, J. Fred dan Thomas E. Copeland. 1996. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8 Jilid 2. Penerbit Erlangga.

Weston, J.Fred dan Eugne F. Brigham. 1989. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 9. Jilid 2. Jakarta: Erlangga

www.idx.co.id