

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini mencoba untuk meneliti, apakah *Cash Position* (CP), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Assets* (ROA) berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan *non* keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR). Hasil pengujian hipotesis dengan menggunakan analisis berganda dengan tiga variabel independen *Cash Position* (CP), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Assets* (ROA) dan satu variabel dependen *Dividend Payout Ratio* (DPR). Berdasarkan analisis hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Cash Position* (CP) mempunyai pengaruh yang negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2007 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,150. *Cash Position* (CP) mempunyai pengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2008 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,001. *Cash Position* (CP) mempunyai pengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2009 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05

yaitu 0,466. *Cash Position* (CP) mempunyai pengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2010 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,035.

2. *Debt to Equity Ratio* (DER) mempunyai pengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2007 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,379. *Debt to Equity Ratio* (DER) mempunyai pengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2008 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,413. *Debt to Equity Ratio* (DER) mempunyai pengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2009 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,837. *Debt to Equity Ratio* (DER) mempunyai pengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2010 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,644.
3. *Return on Assets* (ROA) mempunyai pengaruh yang positif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2007 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,012. *Return on Assets* (ROA) mempunyai pengaruh yang negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2008 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,149. *Return on Assets* (ROA) mempunyai pengaruh yang positif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2009 ditunjukkan dengan nilai signifikansi

yang lebih besar dari 0,05 yaitu 0,155. *Return on Assets* (ROA) mempunyai pengaruh yang positif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada tahun 2010 ditunjukkan dengan nilai signifikansi yang lebih kecil dari 0,05 yaitu 0,003.

4. Nilai *Adjusted R Square* dalam penelitian ini adalah 11,6% pada tahun 2007. Hal ini berarti 11,6% variasi dari *Dividend Payout Ratio* (DPR) dijelaskan oleh ketiga variabel bebas sedangkan sisanya 88,4% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar model yaitu rasio-rasio keuangan lain dan faktor-faktor diluar rasio keuangan. Nilai *Adjusted R Square* dalam penelitian ini adalah 23,6% pada tahun 2008. Hal ini berarti 23,6% variasi dari *Dividend Payout Ratio* (DPR) dijelaskan oleh ketiga variabel bebas sedangkan sisanya 76,4% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar model yaitu rasio-rasio keuangan lain dan faktor-faktor diluar rasio keuangan. Nilai *Adjusted R Square* dalam penelitian ini adalah 7,4% pada tahun 2009. Hal ini berarti 7,4% variasi dari *Dividend Payout Ratio* (DPR) dijelaskan oleh ketiga variabel bebas sedangkan sisanya 92,6% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar model yaitu rasio-rasio keuangan lain dan faktor-faktor diluar rasio keuangan. Nilai *Adjusted R Square* dalam penelitian ini adalah 21,9% pada tahun 2010. Hal ini berarti 21,9% variasi dari *Dividend Payout Ratio* (DPR) dijelaskan oleh ketiga variabel bebas sedangkan sisanya 78,1% dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar

model yaitu rasio-rasio keuangan lain dan faktor-faktor diluar rasio keuangan.

#### B. Saran

1. Bagi para investor yang mengambil keputusan untuk melakukan investasi dalam bentuk saham dan mengharapkan dividen yang dibagikan perusahaan sebaiknya selain melihat variabel *cash position*, *debt to equity ratio*, dan *retun on assets* investor juga harus mempertimbangkan faktor-faktor eksternal yang lain diluar dari performance perusahaan atau kinerja perusahaan seperti berita yang beredar ditengah masyarakat yang menyangkut berbagai hal seperti masalah ekonomi yang meliputi suku bunga, kurs valuta asing, berita emiten, kebijakan ekonomi dari pemerintah yang akan mempengaruhi keputusan perusahaan (emiten) di dalam pembagian dividen.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adhiputra, Rizal. 2010. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Payout Rasio Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi Program Strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro (dipublikasikan)*.
- Aminatuzzahra. 2010. Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Net Profit Margin Terhadap ROE. *Skripsi Program Strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro (dipublikasikan)*.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia.
- David. 2010. "Analisis Cash Position, Leverage, Growth, Liquidity Terhadap Dividend Payout Ratio Perusahaan-Perusahaan yang Go Public di Bursa Efek Indonesia". *Telaah Manajemen* Vol. 5 No. 1 hal. 1-16.
- Ghozali, Imam. 2009. *Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- \_\_\_\_\_. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- \_\_\_\_\_. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Hadianto, Bram dan Herlina. 2010. "Prediksi Arus Kas Bebas, Kebijakan Utang, Dan Profitabilitas Terhadap Kemungkinan Dibayarkannya Dividen, Studi Empirik pada Emiten Pembentukan Indeks Kompas 100 di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol. 3 No. 1 hal. 53-74.
- Hanafi, M, Mamduh. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta. BPFE.
- \_\_\_\_\_, Mamduh dan Abdul Halim. 2004. *Analisis Laporan Keuangan*. UPP-AMP YKPN.
- Handayani, BS Dyah. 2010. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio Pasa Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007. *Skripsi Program Strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro (dipublikasikan)*.
- Hartono, Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta. BPFE.

- Heti, Christina Tri Rahmawati. 2011. "Pengaruh Insider Ownership, Insitutional Ownership, Dispersion of Ownership, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, dan Risiko Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yabg Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2003-2006". *Widya Warta No. 01 XXXV ISSN 0854-1981*.
- Husnan, Suad. 1996. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Immanuela, Intan. 2006. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Publik di Indonesia". *Widya Warta No. 01 Tahun XXIX ISSN 0854-1981 hal. 35-46*.
- Jogiyanto. 1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE UGM: Yogyakarta
- Marlina, Lisa dan Clara Danica. 2009. "Analisis Pengaruh *Cash Position, Debt To Equity Ratio*, dan *Return On Assets* Terhadap *Dividend Payout Ratio*". *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 2 No. 1 hal 1-6.
- Nur, Chasanah Amalia. 2008. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR) Pada Perusahaan yang Listed di Bursa Efek Indonesia. *Tesis Program Pasca Sarjana Magister Universitas Diponegoro Semarang (dipublikasikan)*.
- Prihantoro (2003). "Estimasi Pengaruh *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Publik di Indonesia". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* No.1 Jilid 8.p.7-14
- Riyanto, Bambang. 1991. *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta. Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada.
- \_\_\_\_\_. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Rizka, Putri Indahnigrum 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 hal. 189-207.
- Rustianik. 2010. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi *dividen payout ratio* pada perusahaan publik yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2005-2009. *Skripsi Program Strata-1 Fakultas Ekonomi Universitas Sebelas Maret (tidak dipublikasikan)*.
- Sartono, Agus. 1998. *Manajemen Keuangan Teori & Aplikasi*. Edisi Ketiga. Yogyakarta. BPFE.

- \_\_\_\_\_. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta. BPFE.
- Sugiyono. 2003. *Statistik untuk Penelitian*. Cetakan 2003. Bandung. CV. Alfabeta.
- Sundjaja, Ridwan dan Inge Barlian. 2003. *Manajemen Keuangan 2*. Edisi Keempat. Klaten. PT. Intan Sejati.
- Syafri, Harapan, Sofian. 1999. *Teori Akuntansi*. Cetakan Ketiga. Jakarta. PT. Raja Grafindo Persada.
- Umar, Husein. 2000. *Metode Penelitian untuk Skripsi dan Tesis Bisnis*. Cetakan Ketiga Jakarta. PT. Raja Grafindo Persada.
- \_\_\_\_\_, Husein. 2003. *Metode Riset Bisnis*. Jakarta. PT. Gramedia.
- Weston, J.Fred dan Copeland. 1992. *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Binarupa Aksara.

[www.google.com](http://www.google.com)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)