

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan terkait hasil penelitian. Berbagai kesimpulan itu adalah sebagai berikut :

1. Dari hasil uji t diketahui variabel profitabilitas mempunyai nilai t hitung lebih besar dari nilai probabilitas, maka H_0 ditolak. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas secara parsial dan signifikan berpengaruh terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Dari hasil uji t diketahui variabel *leverage* mempunyai nilai t hitung lebih besar dari nilai probabilitas, maka variabel *leverage* menyatakan H_0 ditolak. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel *leverage* secara parsial dan signifikan berpengaruh terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Dari hasil uji t diketahui variabel *growth* mempunyai nilai t hitung lebih besar dari nilai probabilitas, maka variabel *growth* menyatakan H_0 ditolak. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa variabel *growth* secara parsial dan signifikan berpengaruh terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Koefisien determinasi merupakan suatu nilai yang mencerminkan seberapa besar variabel bebas dalam penelitian, secara bersama mampu menjelaskan variasi yang terjadi pada variabel terikatnya yaitu kebijakan dividen. Terlihat nilai koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) nya sebesar 0,687. Hasil ini menunjukkan bahwa variabel bebas secara bersama-sama menjelaskan 68,7 persen variasi (perubahan naik-turunnya) pada variabel kebijakan dividen. Sisanya sebesar 31,3 persen dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak terakomodasi dalam model.

B. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya menggunakan periode waktu selama 2 tahun saja sehingga sampel yang diperoleh sangat sedikit.
2. Tidak semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI mengeluarkan kebijakan dividen setiap tahun.

C. Saran

Dari hasil kesimpulan di atas beberapa saran diajukan guna dapat dijadikan pertimbangan ataupun masukan bagi dunia usaha maupun penelitian selanjutnya, yaitu :

1. Penelitian selanjutnya akan lebih baik jika menggunakan data lebih spesifik lagi terhadap perusahaan-perusahaan yang sejenis misalnya sektor

industri dasar dan kimia atau sektor industri barang konsumsi saja, sehingga akan menggambarkan keadaan yang sebenarnya.

2. Setelah diketahui adanya pengaruh antara profitabilitas, leverage, dan growth terhadap kebijakan deviden yang ada pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia, maka bagi investor dapat mengambil kebijakan investasinya dengan mengevaluasi terhadap variabel-variabel tersebut di atas.
3. Peneliti selanjutnya, diharapkan meneliti faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi Kebijakan Dividen yang ditunjukkan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) dengan faktor-faktor lainnya selain dari yang penulis teliti dalam penelitian ini seperti kepemilikan managerial, kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, likuiditas, & lain sebagainya. Selain itu, penelitian selanjutnya diharapkan menambah jumlah populasi penelitian yang melibatkan sektor industri selain *Consumer Goods Industry*, misalnya: LQ45, saham *blue chip* atau saham-saham yang tergabung pada sektor-sektor manufaktur lainnya seperti sektor aneka industri atau yang lainnya dan menambah periode penelitian dari *cross section* menjadi data panel agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik lagi.

DAFTAR PUTAKA

- Agrawal, A. dan Narayanan, J.. 1994. "The dividend policies of all-equity firms: a direct test of the free cash flow theory", *Managerial and Decision Economics*, Vol. 15, hal: 139-48.
- Agus Indriyo, Gitusudarmo dan Basri.2002.Manajemen Keuangan. Yogyakarta:BPFE
- Agus Sartono, 2001. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: BPEF-YOGYAKARTA
- Astuti, Dewi, 2004. Manajemen Keuangan Perusahaan, Cetakan Pertama, Ghalia. Indonesia, Jakarta.
- Amalia, Shitta. 2011. Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Payout Ratio. Skripsi. Semarang : UNDIP.
- Amidu, M. dan Abor, J, 2006, Determinants of Dividend Payout Ratios in Ghana, *The Journal of Risk Finance*, Vol. 7, No 2, pp 136-145.
- Ang, Robert (1997), *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Augusty, Ferdinand, 2006. Metode Penelitian Manajemen: Pedoman Penelitian Untuk Penulisan Skripsi, Tesis dan Disertasi Ilmu Manajemen. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Bagus Laksono.2006. Analisis Pengaruh Return On Asset, Sales Growth, Asset Growth, Cash Flow dan Likuiditas terhadap Dividend Payout Ratio(perbandingan pada perusahaan Multi National Company dan Domestic Corporation yang listed di bursa Efek Jakarta Periode 2002-2004).Tesis. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Basri dan Gitusudarmo, I. (1994). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, Eugene F, J Fred Weston. 1986. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* . Jakarta: Erlangga.
- Chen, R. Carl dan Steiner, T. 1999. "Managerial Ownership and Agency Conflicts: A Nonlinear Simultaneous Equation Analysis of Managerial Ownership, Risk Taking, Debt Policy, and Dividend Policy", *Financial Review*, Vol.34
- Difah, Siti Syamsiroh. 2011. Analisis Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di

- Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2009. Skripsi. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Ditya, Erlangga, 2012, Pengaruh Keputusan Pendanaan, Investasi, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan, Yogyakarta : UNY.
- Frankfurter, G, and Wood, Jr, 2003, *Dividend Policy Theory and Practice*, USA : ACADEMIC PRESS.
- Gallagher, Timothy J. dan Joseph D. Andrew, 2003. *Financial Management: Principles and Practice*, Third Edition, Prentice Hall, USA.
- Ghozali, Imam. (2007). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gima, Sugiama. (2008). *Metode Riset Bisnis dan Manajemen*. Bandung: Guardaya Intimarta.
- Husnan, Suad. 1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua. Yogyakarta: UPP-AMP YKPN.
- J.P Sitanggang, 2012, *Manajemen Keuangan Perusahaan Dilengkapi Soal dan Penyelesaiannya*, Jakarta : Mitra Wacana Media, Hal 22-23
- Hartadi, Happy, 2006. “Analisis Faktor – faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Go Public di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi, Fakultas Ekonomi Universitas Yogyakarta (Tidak Dipublikasikan)
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz, Jr. 1998. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- I Putu Budi Sanjaya. 2009. *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Publik Di Indonesia*, *Kajian Akuntansi*, Vol. 4, No.1, hal.15-24.
- Indriantoro, dan Supomo, 2002. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*, Edisi Pertama, BPFE-Yogyakarta, Yogyakarta.
- Kartika Nuringsih, 2005, *Analisis Pengaruh ,Kebijakan Hutang,ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996*, *Jurnal akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Volume.2, No.2, pp.103-123.
- Kasmir, 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Edisi Revisi. PT Rajagrafindo. Persada, Jakarta.

- Martono dan D. Agus Harjito. 2005. Manajemen Keuangan. Penerbit Ekonisia: Yogyakarta.*
- Michell Suharli dan Oktarina, 2005, Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Pada Equity Securities Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Hutang Pada Perusahaan Publik Di Jakarta, Solo : Kumpulan Makalah Simposium Nasional Akuntansi 8.
- Nadjibah, 2008. "Analisis Pengaruh Asset Growth, Size, Cash Ratio Dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio". Skripsi Fakultas Ekonomi. Semarang : Universitas Diponegoro.
- Petronila T.A dan Mukhlisin, 2003, Pengaruh Profitabilitas Perusahaan Terhadap Ketepatan Waktu Pelaporan Keuangan dengan Opini Audit 76 Sebagai Moderating Variabel, Jurnal Ekonomi dan Bisnis PP. 17-26.
- Puspita, Fira. 2009, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden Payout Ratio". Tesis . Semarang: Universitas Diponegoro.
- R. Agus Sartono. 2000. Manajemen Keuangan. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Suharli, Michell, 2006. Akuntansi untuk Bisnis Jasa dan Dagang, Edisi Pertama., Graha Ilmu, Yogyakarta.*
- Sunariyah. 2004. Pengantar Pengetahuan Pasar Modal. Cetakan Keempat. Yogyakarta : UUP AMP YKPN.*
- Sulistyowati, Indah, Ratna, dan Tri Hesti. 2010. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen dengan Good Corporate Governance sebagai variable intervening. Jurnal Symposium Nasional Akuntansi, volume 8. Universitas Jendral Sudirman, Purwokerto.
- Sutrisno., 2003, Manajemen Keuangan, Cetakan Ketiga, Yogyakarta: Ekonosia.*
- Sri Sudarsi. 2002. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio Pada Industri Perbankan yang Listed Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)", Jurnal Bisnis dan Ekonomi. Vol.9, No.1, Maret. Hal. 76-88.
- Tarigan, Ukur, Malem. 2008. Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Hutang Dalam Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Melalui Kebijakan Dividen. Jurnal Akuntansi, Vol. 8, No. 1, Mei 2008 : 147 – 164.
- Wahyudi, E., & Baidori, 2008, "Pengaruh Insider Ownership, Collateralizable Assets, Growth in Net Assets, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2006", Jurnal aplikasi manajemen, 6(3), hal. 474-482.

Weston, J. F. dan Copeland T. E., Dasar – Dasar Manajemen Keuangan, Erlangga., 1992.

Windarti, Nur. 2006. “Analisis Pengaruh Financial Leverage, Liquidity, Asset Growth, dan Asset Size terhadap Beta Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ (Perbandingan Periode Sebelum Krisis dan Selama Krisis Moneter)”. *Skripsi*. Surakarta: Fakultas Ekonomi UNS.

Lampiran 1. Uji kulmogorov

NPar Tests

Notes		
Output Created		23-Jul-2014 18:13:51
Comments		
Input	Data	E:\BLUESKY\Skrripsi\Sekar USB\data mentah.sav
	Active Dataset	DataSet1
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data	32
	File	
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test.
Syntax		NPAR TESTS /K-S(NORMAL)=e /MISSING ANALYSIS.
Resources	Processor Time	00 00:00:00.031
	Elapsed Time	00 00:00:00.028
	Number of Cases Allowed ^a	196608

a. Based on availability of workspace memory.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Residu
N		32
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000
	Std. Deviation	.17229
Most Extreme Differences	Absolute	.071
	Positive	.071
	Negative	-.047
Kolmogorov-Smirnov Z		.401
Asymp. Sig. (2-tailed)		.997

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Lampiran 2. Uji Park

Notes		
Output Created		23-Jul-2014 18:13:51
Comments		
Input	Data	E:\BLUESKY\Skrripsi\Sekar USB\data mentah.sav
	Active Dataset	DataSet1
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data	32
	File	
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test.
Syntax		NPAR TESTS /K-S(NORMAL)=e /MISSING ANALYSIS.
Resources	Processor Time	00 00:00:00.031
	Elapsed Time	00 00:00:00.028
	Number of Cases Allowed ^a	196608

a. Based on availability of workspace memory.

Regression

Notes

Output Created		29-Jul-2014 17:43:00
Comments		
Input	Data	E:\BLUESKY\Skripsi\Sekar USB\data mentah.sav
	Active Dataset	DataSet1
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data	32
	File	
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics are based on cases with no missing values for any variable used.
Syntax		REGRESSION /MISSING LISTWISE /STATISTICS COEFF OUTS R ANOVA /CRITERIA=PIN(.05) POUT(.10) /NOORIGIN /DEPENDENT e /METHOD=ENTER X1 X2 X3.
Resources	Processor Time	00 00:00:00.016
	Elapsed Time	00 00:00:00.080
	Memory Required	1972 bytes
	Additional Memory Required for Residual Plots	0 bytes

Variables Entered/Removed^b

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Growth, Leverage, Profitabilitas	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Residu

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.000 ^a	.000	-.107	.18129

a. Predictors: (Constant), Growth, Leverage, Profitabilitas

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.000	3	.000	.000	1.000 ^a
	Residual	.920	28	.033		
	Total	.920	31			

a. Predictors: (Constant), Growth, Leverage, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Residu

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.338E-6	.059		.000	1.000
	Profitabilitas	-5.862E-6	.386	.000	.000	1.000
	Leverage	5.933E-7	.031	.000	.000	1.000
	Growth	-5.937E-6	.474	.000	.000	1.000

a. Dependent Variable: Residu

Lampiran 3. Run Test

NPar Tests

Notes		
Output Created		29-Jul-2014 20:06:38
Comments		
Input	Data	E:\BLUESKY\Skrripsi\Sekar USB\data mentah.sav
	Active Dataset	DataSet2
	Filter	<none>
	Weight	<none>
	Split File	<none>
	N of Rows in Working Data	32
	File	
Missing Value Handling	Definition of Missing	User-defined missing values are treated as missing.
	Cases Used	Statistics for each test are based on all cases with valid data for the variable(s) used in that test.
Syntax		NPAR TESTS /RUNS(MEDIAN)=e /MISSING ANALYSIS.
Resources	Processor Time	00 00:00:00.000
	Elapsed Time	00 00:00:00.000
	Number of Cases Allowed ^a	196608

a. Based on availability of workspace memory.

Runs Test

	Residu
Test Value ^a	-.01
Cases < Test Value	16
Cases >= Test Value	16
Total Cases	32
Number of Runs	14
Z	-.898
Asymp. Sig. (2-tailed)	.369

a. Median

Lampiran 4. Tabulasi data perusahaan manufaktur tahun 2010

TABULASI DATA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2010

No	Kode	Nama Perusahaan	X1	X2	X3	Y
1	ARNA	PT Arwana Citramulia Tbk	0,08	1,38	0,1	0,2
2	ASII	PT Astra International Tbk	0,11	1	0,1	0,33
3	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk	0,3	0,41	0,02	0,27
4	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	0,09	0,82	0,12	0,35
5	HMSP	PT HM Sampoerna Tbk	0,29	8,44	0,5	1,31
6	INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	0,21	0,24	0,15	0,3
7	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	0,14	0,57	0,08	0,26
8	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	0,04	0,39	0,06	0,19
9	MERK	PT Merck Tbk	0,34	0,23	0,18	0,23
10	MLBI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	0,01	0,68	0,02	0,21
11	RMBA	PT Bentoel International Investama Tbk	0,12	1,45	0,22	0,3
12	SIPD	PT Sierad Produce Tbk	0,34	0,39	0,32	0,44
13	SMCB	PT Holcim Indonesia Tbk	0,41	1,19	0,39	0,98
14	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk	0,14	0,8	0,17	0,52
15	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	0,02	0,13	0,02	0,29
16	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk	0,34	1,02	0,12	0,75

Lampiran 5. Tabulasi Data Perusahaan Manufaktur Tahun 2011

TABULASI DATA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2011

No	Kode	Nama Perusahaan	X1	X2	X3	Y
1	ARNA	PT Arwana Citramulia Tbk	0,13	1,12	0,16	0,35
2	ASII	PT Astra International Tbk	0,13	1,1	0,12	0,32
3	CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk	0,09	0,46	0,04	0,05
4	DVLA	PT Darya-Varia Laboratoria Tbk	0,13	0,33	0,07	0,3
5	HMSP	PT HM Sampoerna Tbk	0,31	1,01	0,2	1,12
6	INTP	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk	0,08	0,17	0,05	0,2
7	KAEF	PT Kimia Farma (Persero) Tbk	0,21	0,49	0,12	0,51
8	KLBF	PT Kalbe Farma Tbk	0,18	0,23	0,13	0,27
9	MERK	PT Merck Tbk	0,39	1,41	0,46	1,01
10	MLBI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk	0,27	0,2	0,02	0,16
11	RMBA	PT Bentoel International Investama Tbk	0,04	1,3	0,03	0,32
12	SIPD	PT Sierad Produce Tbk	0,03	0,43	0,11	0,41
13	SMCB	PT Holcim Indonesia Tbk	0,39	0,67	0,24	0,91
14	SMSM	PT Selamat Sempurna Tbk	0,14	0,96	0,08	0,51
15	UNVR	PT Unilever Indonesia Tbk	0,08	0,1	0,06	0,41
16	TCID	PT Mandom Indonesia Tbk	0,13	1,15	0,14	0,64

