

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN REKOMENDASI**

#### **5.1. Simpulan**

Dari hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. NPM berpengaruh signifikan terhadap DPR, berarti hipotesis dalam penelitian ini diterima. Semakin besar nilai NPM berarti semakin efisien biaya yang dikeluarkan, sehingga tingkat kembalian keuntungan bersih semakin besar. Dengan tingkat kembalian keuntungan bersih yang semakin besar berarti semakin tinggi pula dividen yang dapat dibayarkan oleh perusahaan. Hal ini sesuai dengan teori yang diungkapkan oleh Ang (1997;18) bahwa nilai NPM semakin besar mendekati satu, maka berarti semakin efisien biaya yang dikeluarkan, yang berarti semakin besar tingkat kembalian keuntungan bersih.
2. *Cash Ratio* berpengaruh signifikan terhadap DPR, berarti hipotesis dalam penelitian ini diterima. Peningkatan jumlah kas dan setara kas dalam perusahaan maka akan meningkatkan *dividend payout ratio*. Semakin likuid perusahaan maka akan semakin besar kemungkinan pembayaran yang dilakukan oleh perusahaan tersebut.
3. DER tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR, berarti hipotesis dalam penelitian ini ditolak. Awat (1999;171) dalam Rejeki (2011) menyatakan bahwa salah satu faktor penentu kebijakan dividen adalah pembatasan-pembatasan yang diberikan kreditur dimana kadang-kadang para kreditur bisa memberikan batasan mengenai jumlah pembayaran dividen yang boleh

dilakukan oleh perusahaan. Tindakan ini biasanya dilakukan agar perusahaan mampu mengarahkan usahanya dalam pelunasan hutang. Faktor inilah yang menyebabkan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR.

4. SIZE tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR, berarti hipotesis dalam penelitian ini ditolak. Hasil tidak signifikan pada penelitian ini disebabkan penggunaan sampel dari berbagai sektor yang memiliki perbedaan karakteristik penggunaan *total asset* dalam menghasilkan laba dimana laba tersebut nantinya akan dibagikan sebagai dividen.
5. ROA berpengaruh signifikan terhadap DPR, berarti hipotesis dalam penelitian ini diterima. Adanya pengaruh signifikan variabel ROA terhadap DPR menjelaskan bahwa peningkatan profitabilitas perusahaan akan berdampak pada peningkatan pembagian dividen yang dilakukan perusahaan. Perusahaan yang memiliki laba besar cenderung akan menentukan rasio pembayaran dividen yang lebih besar kepada pemegang saham.
6. Variabel NPM, CR, DER, SIZE, dan ROA secara simultan atau serempak berpengaruh secara signifikan terhadap DPR, berarti hipotesis dalam penelitian ini diterima. Hasil ini sesuai dengan teori yang diungkapkan oleh Hatta (2002), yang menyatakan bahwa besar kecilnya dividen yang akan dibayarkan oleh perusahaan tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan, sehingga pertimbangan manajemen sangat diperlukan. Dengan demikian perlu bagi pihak manajemen untuk mempertimbangkan faktor-faktor apa saja yang akan mempengaruhi kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan.

## **5.2. Keterbatasan**

Adapun keterbatasan pada penelitian ini adalah:

1. Hasil analisis koefisien determinasi dapat diketahui bahwa 15,6% variasi DPR dapat dijelaskan oleh variasi dari kelima variabel independen (NPM, CR, DER, SIZE dan ROA) sedangkan sisanya 84,4% dijelaskan oleh sebab lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi sehingga masih banyak variabel yang berpengaruh namun tidak dimasukkan dalam model regresi.
2. Penelitian ini juga terbatas pada perusahaan pada pengamatan yang relatif pendek yaitu selama tiga tahun dengan sampel yang terbatas yaitu 59 perusahaan. Disamping itu, faktor-faktor yang digunakan sebagai variabel independen hanyalah faktor fundamental perusahaan.

## **5.3. Rekomendasi**

Rekomendasi untuk penelitian selanjutnya yaitu:

1. Untuk penelitian selanjutnya perlu menambahkan variabel bebas selain rasio keuangan seperti tingkat inflasi, insider ownership, kesempatan investasi atau variabel lainnya.
2. Untuk penelitian selanjutnya perlu menambahkan jumlah sampel dalam waktu pengamatan yang lebih lama sehingga nantinya diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih dapat digeneralisasikan.