

## BAB V

### SIMPULAN DAN REKOMENDASI

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan serta dari hipotesis yang telah disusun dan telah diuji pada bagian sebelumnya, maka dapat disimpulkan pengaruh variabel-variabel independen terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai berikut :

1. *Cash Flow* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
2. *Investment Opportunity Set (IOS)* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
3. *Leverage* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
4. *Ownership Structure* tidak berpengaruh secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.
5. Risiko berpengaruh secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014.

6. Secara simultan bahwa variabel *Cash Flow*, *Investment Opportunity Set* (IOS), *Leverage* (DER), *Ownership Structure* dan Risiko secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan Sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014

## 5.2 Saran

Setelah mengkaji hasil penelitian ini maka implikasi manajerial yang dapat peneliti ajukan sebagai berikut :

1. Bagi perusahaan, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk meningkatkan dan menjaga kinerja perusahaan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham dengan memperhatikan *Cash Flow* dan *Leverage* (DER) yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR).
2. Bagi para investor, penelitian ini dapat membantu pengambilan keputusan investor dalam melakukan investasi pada perusahaan sektor keuangan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Cash Flow* (*Free Cash Flow*) dan *Leverage* (DER) berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR), oleh karena itu hendaknya investor memperhatikan *Cash Flow* (*Free Cash Flow*) dan *Leverage* (DER).
3. Penelitian ini hanya menggunakan *Cash Flow*, *Investment Opportunity Set* (IOS), *Leverage* (DER), *Ownership Structure* dan Risiko untuk menilai seberapa besar pengaruhnya terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Untuk selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian ini dengan melakukan penelitian tentang pengaruh kebijakan hutang, inflasi, *dividend*

*policy* dan tingkat suku bunga, karena faktor tersebut juga dapat mempengaruhi nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) perusahaan.

4. Faktor-faktor lain yang berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) perusahaan sebaiknya mendapatkan perhatian sebelum mengambil keputusan investasi. Sehingga tidak hanya *Cash Flow*, *Investment Opportunity Set* (IOS), *Leverage* (DER), *Ownership Structure* dan Risiko tetapi juga dapat menggunakan rasio-rasio lainnya yang dapat mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR) perusahaan. Seperti Profitabilitas, *Firm Size*, Pertumbuhan Penjualan, dan *Growth*.

**DAFTAR PUSTAKA**

- Amidu, M dan Abor, J. 2006. Determinants of Dividend Payout Ratios In Ghana, *Journal of Risk Finance*, Vol 7 No. 2, Hal 136-145, (<http://www.emeraldinsight.com>, diakses 8 Maret 2015).
- Ardestani *et al.* 2013. Dividend Payout Policy, Investment Opportunity Set and Corporate Financing in the Industrial Products Sector of Malaysia. *Journal of Applied Finance & Banking (Online)*. Vol.3.No.1.p.123-136, ([http://www.scienpress.com/Upload/JAFB/Vol%203\\_1\\_8.pdf](http://www.scienpress.com/Upload/JAFB/Vol%203_1_8.pdf), diakses 8 Maret 2015).
- Brigham, dan Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS20*. Semarang: Badan Penerbit Universitas diponegoro.
- Gill, Amarjit, Biger, Nahum, dan Tibrewala, Rajendra. 2010. Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence from United States. *The Open Business Journal (Online)*. 2010. 3. P.8-14, (<http://www.benthamscience.com/open/tobj/articles/V003/8TOBJ.pdf>, diakses 8 Maret 2015).
- Gumanti, Tatang Ary. 2013. *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hanafi, Mamduh M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Islamiyah, Rizky. 2012. Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Growth terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Artikel Ilmiah Mahasiswa STIE Perbanas Surabaya (Online)*. (<http://katalog.library.perbanas.ac.id>, diakses 11 Maret 2015).
- Istiningtyas, Roro Ayu. 2013. Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitability, Risk, Growth, dan Firm Size terhadap Dividend Payout Ratio. *Proposal (Online)*. Universitas Diponegoro, Semarang. (<http://eprints.undip.ac.id/39636/1/ISTININGTYAS.pdf>, diakses 11 Maret 2015).

- Jensen, Michael C. and William Meckling. 1976. Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency, and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics (Online)*. Vol.3. no.4.p. 305-360, (<http://www.sfu.ca/wainwrig/Econ400/jensen-meckling.pdf>, diakses 11 Maret 2015).
- Lily, Jaratin, Venkatesh, Sundar, and Sukserm, Thumwimon. 2009. Determinants of Dividend Payout in Thailand. *UBU Journal (Online)*. Vol.11. No. 3, ([http://www.ubu.ac.th/web/files\\_up/08f2013021216511330.pdf](http://www.ubu.ac.th/web/files_up/08f2013021216511330.pdf), diakses 8 Maret 2015).
- Margaretha, Farah. 2007. *Manajemen Keuangan Bagi Industri Jasa*. Jakarta: PT Grasindo.
- Nugroho, R Fajar. 2010. Analisis Pengaruh Return on Equity, Insider Ownership, Investment Opportunity Set, Firm Size, Cash Flow, dan Debt Ratio terhadap Dividend Payout Ratio. *Skripsi (Online)*. (<http://core.ac.uk/download/pdf/11722047.pdf>, diakses 14 April 2015).
- Priyo, Estika Maulida. 2013. Analisis Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Firm Size, Growth, dan Free Cash Flow terhadap Dividend Payout Ratio. *Proposal (Online)*. FE Universitas Diponegoro, (<http://core.ac.uk/download/pdf/13653713.pdf>, diakses 10 April 2015).
- Rachmad, Anggie Noor. 2013. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, dan Return on Asset (ROA) terhadap Kebijakan Dividen. *Proposal (Online)*. FE Universitas Diponegoro, (<http://eprints.undip.ac.id/39680/1/RACHMAD.pdf>, diakses 3 Maret 2015).
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Rosdini, Dini. 2009. Pengaruh Free Cash Flow terhadap Dividend Payout Ratio. *Working Paper and Finance (Online)*, ([http://pustaka.unpad.ac.id/wp-content/uploads/2009/06/pengaruh\\_free\\_cash\\_flow.pdf](http://pustaka.unpad.ac.id/wp-content/uploads/2009/06/pengaruh_free_cash_flow.pdf), diakses 15 Juni 2015).
- Sartono, R Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFY. Universitas Gadjah Mada.
- Sudana, I Made. 2009. *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik*. Surabaya: Airlangga University Press.

Sunarto. 2004. Analisis Pengaruh Kepemilikan Majerial, Investment Opportunity Set, Return on Asset dan Debt to Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio. *Skripsi (Online)*. FE Universitas Diponegoro. (<http://core.ac.uk/download/pdf/11708677.pdf>, diakses 3 Maret 2015).

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), (diakses 5 Mei 2015)