

BAB V

PENUTUPAN

5.1. KESIMPULAN

Penelitian ini menguji pengaruh *free cash flow*, *investment opportunity set* dan likuiditas terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan serta pembahasan hasil penelitian terdahulu, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- a. *Free cash flow* memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil ini menjelaskan bahwa tinggi rendahnya *free cash flow* yang dimiliki perusahaan memberikan kontribusi terhadap keputusan perusahaan dalam menentukan pembayaran dividen. Apabila perusahaan memiliki *free cash flow* yang tinggi maka perusahaan akan membayarkan dividen yang tinggi kepada pemegang saham.
- b. *Investment opportunity set* tidak memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil ini menjelaskan bahwa tinggi rendahnya *investment opportunity set* yang dimiliki perusahaan, tidak mempengaruhi perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen.
- c. Likuiditas tidak memberikan kontribusi terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil ini menjelaskan bahwa tinggi rendahnya tingkat likuiditas perusahaan tidak mempengaruhi perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen.

5.2. SARAN

Saran yang dapat diberikan berdasarkan hasil dari penelitian ini untuk perusahaan maupun untuk peneliti selanjutnya adalah:

1. Bagi Perusahaan

- a. Investasi Perusahaan terhadap aset tetap perusahaan berpengaruh terhadap kestabilan operasional dan laba yang dihasilkan perusahaan. Agar kestabilan perusahaan operasional selalu terjaga maka diperlukan investasi terhadap aset tetap yang optimal. Perusahaan juga harus lebih bisa memanfaatkan kesempatan investasi atau *investment opportunity set* untuk pengembangan dan pertumbuhan perusahaan. Perusahaan yang bisa memanfaatkan kesempatan investasi yang tinggi akan mendapatkan laba yang optimal sehingga dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham juga optimal.
- b. Rendahnya tingkat likuiditas atau rasio kas disebabkan karena kas perusahaan yang terlalu rendah atau hutang perusahaan yang terlalu tinggi. Kas yang terlalu rendah tidak baik untuk perusahaan karena kas yang rendah akan menghambat perusahaan untuk membayar kewajiban-kewajiban jangka pendeknya dan juga tidak mampu memenuhi permintaan kas yang sifatnya tidak terduga. Hutang yang terlalu tinggi juga tidak akan baik bagi perusahaan karena perusahaan harus membayar beban hutang yang besar sehingga laba yang dihasilkan tidak optimal. Maka dari itu, perusahaan sangat perlu untuk menyeimbangkan antara aset lancar terutama kas dan setara kas dengan hutang lancar.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya yang akan melakukan penelitian dengan tema sejenis atau meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan, sebaiknya menggunakan variabel yang lebih beragam. Penelitian selanjutnya diharapkan tidak hanya menggunakan variabel yang sudah digunakan dalam penelitian ini tetapi bisa meneliti variabel lainnya dan yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen, yaitu seperti tingkat pertumbuhan, kepemilikan manajerial, leverage, siklus hidup perusahaan, return saham dan sebagainya yang diharapkan akan bisa menambah referensi dalam penelitian-penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, Deni dan Ruzikna, Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow, Struktur Aset dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Hutang pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), *JOP FISIP*, Vol.4 No.2 Oktober 2017, hal. 1-11
- Anam, Budi Safatul Anam, Muhammad Arfan dan M.Shabi, 2016, Pengaruh Profitabilitas dan Set Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Tunai pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia, *Jurnal Magister Akuntansi* Vol. 5, No. 3 Agustus 2016, hal. 20-29.
- 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, hal. 78-87.
- Asnawi, Said Kelana dan Chandra Wijaya, 2005, *Riset Keuangan Pengujian-Pengujian Empiris*, Penerbit Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Astuti, Ade Pendria dan Yulia Efni, 2015, Pengaruh Kesempatan Investasi, Laverage Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis* Vol. VII, No. 3, September 2015, hal 343-355.
- Astuti, Dewi, 2010, *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Cetakan Ketiga, Penerbit Ghalia Indonesia.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2013, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi 11, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- _____, 2014, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Cryer & Miller, 1994, *Statistic for Business Data Analysis and Modeling*, International Thomson Publishing, California.
- Devi, Ni putu Yunita dan Ni Made Ade Erawati, 2014, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage dan Ukuran Perusahaan pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 9.3 2014, hal. 709-216.
- Ghozali, Imam, 2005, *Aplikasi Analisis Multivarite dengan Program SPSS*, Penerbit Universitas Dipenogoro, Semarang.
- Gujarati, Damodar, 1995, *Ekonometrika Dasar (Edisi Bahasa Indonesia)*, Penerjemah Sumarno Zain, Penerbit Erlangga, Jakarta.

- Halim, Abdul, 2015, *Manajemen Keuangan Bisnis Konsep dan Aplikasinya*, Edisi Pertama, Penerbit Mitra Wicana Media, Jakarta.
- Hidayah, Nurul, 2015, Pengaruh Invesment Opportunity Set (IOS) dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Property dan Real Estat di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Akuntansi* Vol.19, No.3 September 2015, Hal. 420-432.
- Hidayat, M.Syafiudin, 2013, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Struktur Aktiva, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang, *Jurnal Ilmu Manajemen* Vol.1, No. 1 Januari 2013, hal.12-25.
- Home, James C. Van dan John M Wachowucz, Jr., 2009, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
-
- _____, 2014, *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Humaidah, Ghina dan Nana Umdiana, 2017, Pengaruh Profitabilitas dan Investment Opportunity Set (Ios) terhadap Nilai Perusahaan dengan Harga Saham Sebagai Variabel Intervening, *Jurnal Akuntansi* Vol. 3, No. 2 Januari 2017, hal. 90-107.
- Husnan, Asnawi dan Enny Pudjiastuti, 2015, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Penerbit UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Idawati, Ida Ayu Agung dan Gede Martha Sudiarta, Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI, *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* Vol.3, No. 6 2014, hal.1604-1619.
- Jogiyanto, 2012, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 7, Penerbit BPF, Yogyakarta.
- Kasmir, 2012, *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Keown, Athur J., John D. Martin, J. William Petty dan David F.Scott,Jr. 2008. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*, Edisi 10, Penerbit PT.Indeks, Jakarta.
-
- _____. 2010. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*, Edisi 10, Penerbit PT.Indeks, Jakarta.

- Mangundap, Siska, Ventje Ilat dan Rudy Pusung, Pengaruh Leverage dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern* 13 (2) 2018, hal.569-577.
- Murhadi, Werner R., 2013, *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Nazir, Moh, 1988, *Metode Penelitian*, Cetakan Ketiga, Penerbit Galia Indonesia, Jakarta.
- Riyanto, Bambang, 2010, *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*, Edisi Keempat, Penerbit BPFE, Yogyakarta.
- _____, 2011, *Dasar-Dasar Pembelajaran Perusahaan*, Edisi Keempat, Penerbit BPFE, Yogyakarta.
- Ross, Stephen A, Randolph W. Westerfield dan Bradford D. Jordan, 2009, *Pengantar Keuangan Perusahaan*, Edisi 8, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Rudianto, 2009, *penganggaran*, Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Sekaram, Uma, 2006, *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*, Edisi 4, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Paramita, R.A Sista, 2015, Free Cash Flow, Leverage, Besar dan Siklus Hidup Perusahaan: Bukti Kebijakan Dividen di Indonesia, *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen* Vol.15, No. 1 Januari 2015, hal. 169-181.
- Purnama, Achmad Rizky Na'im dan Sri Sulasmiyati, 2017, Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Administrasi Bisnis* Vol. 51, No. 2 Oktober 2017, hal. 201-206.
- Santoso, Singgih, 2001, *Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik, Cetakan Kedua*, PT Elex media Computindo, Jakarta
- Sari, Komang Ayu Novita dan Luh Komang Sudjarni, 2015, Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di BEI, *E-Jurnal Manajemen Unud* Vol.4, No. 10 2015, hal. 3346-3374.
- Sartono, Agus, 2008, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Penerbit BPFE, Yogyakarta.
- _____, 2010, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Penerbit BPFE, Yogyakarta.

- _____, 2011, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Penerbit BPF, Yogyakarta.
- Sudrajat, 1988, *Mengenal Ekonometrika Pemula*, Cetakan Kedua, Penerbit CV. Armico, Bandung.
- Sugiyono, 2013, *Metodologi Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Data R&D*. Penerbit ALFABETA, Bandung.
- Suherman, Robi, Iing Lukman dan Kusnadi, Pengaruh Free Cash Flow, Hutang dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Magister Manajemen* Vol. 1, No. 2 Juli 2015, hal. 209-217.
- Sugiarto, 2009, *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*, Cetakan Pertama, Penerbit Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Sugiono, Lisa Puspitasari dan Y. Jogi Christiawan, Analisa Faktor yang Mempengaruhi Likuiditas Pada Industri Ritel yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia, *Journal Accounting Review* Vol. 1, No. 2 2013, hal. 298-305.
- Warsidi dan Bambang Agus Pramuka, 2009, Evaluasi Kegunaan Rasio Keuangan dalam memprediksi Perubahan Laba di Masa yang Akan Datang, Artikel di Internet, *Jurnal Akuntansi Manajemen dan Ekonomi* Vol 2:1.
- Wulandari dan Suardana, 2017, Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, Free Cash Flow, dan Debt Policy pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur, *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana* Vol.20. No.1 Juli 2017, hal.202-230
- Yudiana, I Gede Yoga dan I Ketut Yadnyana, 2016, Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* Vol. 15, No. 1 April 2016, hal 112-141.

www.idx.co.id.

www.idnfinance.com

LAMPIRAN

Uji Kualitas Data Uji Outlier 1

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-10.907135	109.556923	54.247004	18.7176102	84
Std. Predicted Value	-3.481	2.955	.000	1.000	84
Standard Error of Predicted Value	4.818	33.605	8.310	4.646	84
Adjusted Predicted Value	-63.615318	110.940125	54.120055	22.0513103	84
Residual	-103.9560318	298.8509216	.0000000	42.7735320	84
Std. Residual	-2.386	6.859	.000	.982	84
Stud. Residual	-2.418	6.936	.001	1.006	84
Deleted Residual	-106.7741928	305.5750732	.1269488	45.4409916	84
Stud. Deleted Residual	-2.496	10.917	.048	1.369	84
Mahal. Distance	.027	48.391	2.964	6.991	84
Cook's Distance	.000	.615	.019	.081	84
Centered Leverage Value	.000	.583	.036	.084	84

a. Dependent Variable: Y = DPR

Mahal. Distance 48,391 > 18,467 terjadi Outlier case 61 dan 63 dikeluarkan

Uji Outlier 2

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	7.740891	113.744598	54.967629	20.4443859	82
Std. Predicted Value	-2.310	2.875	.000	1.000	82
Standard Error of Predicted Value	4.978	29.913	8.692	3.937	82
Adjusted Predicted Value	5.041772	115.910416	55.033347	20.5023676	82
Residual	-104.6258698	296.3821106	.0000000	42.3520305	82
Std. Residual	-2.424	6.867	.000	.981	82
Stud. Residual	-2.459	6.957	-.001	.998	82
Deleted Residual	-107.6502609	304.1494446	-.0657177	43.8641376	82
Stud. Deleted Residual	-2.544	11.219	.051	1.399	82
Mahal. Distance	.090	37.922	2.963	4.855	82
Cook's Distance	.000	.317	.009	.037	82
Centered Leverage Value	.001	.468	.037	.060	82

a. Dependent Variable: Y = DPR

Mahal. Distance 37,922 > 18,467 terjadi Outlier case 19 dikeluarkan

Uji Outlier 3

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	10.911250	113.792992	55.489059	20.0609024	81
Std. Predicted Value	-2.222	2.906	.000	1.000	81
Standard Error of Predicted Value	5.083	19.059	9.012	3.466	81
Adjusted Predicted Value	6.984669	115.966736	55.436844	20.3116367	81
Residual	-103.8818588	297.3079529	.0000000	42.5945987	81
Std. Residual	-2.393	6.848	.000	.981	81
Stud. Residual	-2.432	6.958	.001	1.001	81
Deleted Residual	-107.3054581	306.9582825	.0522155	44.3275804	81
Stud. Deleted Residual	-2.514	11.346	.054	1.417	81
Mahal. Distance	.109	14.428	2.963	3.244	81
Cook's Distance	.000	.393	.010	.045	81
Centered Leverage Value	.001	.180	.037	.041	81

a. Dependent Variable: Y = DPR

Mahal. Distance 14,428 < 18,467 tidak terjadi Outlier

Uji Normalitas Explore

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
X1 = FCF	.154	81	.000	.909	81	.000
X2 = CPBVA	.119	81	.006	.934	81	.000
X3 = Cash Ratio	.246	81	.000	.649	81	.000

a. Lilliefors Significance Correction

Uji Statistik Regresi Linier Berganda

Descriptive Statistics

	Mean	Std. Deviation	N
Y = DPR	55.489059	47.0822646	81
X1 = FCF	.076735	.1274166	81
X2 = CPBVA	.033535	.0403358	81
X3 = Cash Ratio	85.112575	123.4113960	81

Correlations

		Y = DPR	X1 = FCF	X2 = CPBVA	X3 = Cash Ratio
Pearson Correlation	Y = DPR	1.000	.410	-.121	.094
	X1 = FCF	.410	1.000	-.190	-.006
	X2 = CPBVA	-.121	-.190	1.000	.213
	X3 = Cash Ratio	.094	-.006	.213	1.000
Sig. (1-tailed)	Y = DPR	.	.000	.140	.203
	X1 = FCF	.000	.	.044	.479
	X2 = CPBVA	.140	.044	.	.028
	X3 = Cash Ratio	.203	.479	.028	.
N	Y = DPR	81	81	81	81
	X1 = FCF	81	81	81	81
	X2 = CPBVA	81	81	81	81
	X3 = Cash Ratio	81	81	81	81

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	X3 = Cash Ratio, X1 = FCF, X2 = CPBVA ^b		Enter

a. Dependent Variable: Y = DPR

b. All requested variables entered.

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Change Statistics		Durbin-Watson
					R Square Change	Sig. F Change	
1	.426 ^a	.182	.150	43.4164352	.182	.001	1.571

a. Predictors: (Constant), X3 = Cash Ratio, X1 = FCF, X2 = CPBVA

b. Dependent Variable: Y = DPR

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	32195.184	3	10731.728	5.693	.001 ^b
	Residual	145143.987	77	1884.987		
	Total	177339.171	80			

a. Dependent Variable: Y = DPR

b. Predictors: (Constant), X3 = Cash Ratio, X1 = FCF, X2 = CPBVA

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Partial	Tolerance	VIF
1	(Constant)	43.350	7.715		5.619	.000			
	X1 = FCF	146.763	38.831	.397	3.780	.000	.396	.963	1.039
	X2 = CPBVA	-81.073	125.535	-.069	-.646	.520	-.073	.919	1.088
	X3 = Cash Ratio	.042	.040	.111	1.049	.297	.119	.953	1.049

a. Dependent Variable: Y = DPR

Collinearity Diagnostics^a

Model	Dimension	Eigenvalue	Condition Index	Variance Proportions			
				(Constant)	X1 = FCF	X2 = CPBVA	X3 = Cash Ratio
1	1	2.398	1.000	.06	.05	.06	.07
	2	.829	1.701	.00	.61	.14	.05
	3	.510	2.169	.04	.00	.30	.84
	4	.263	3.017	.91	.35	.50	.04

a. Dependent Variable: Y = DPR

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	10.911250	113.792992	55.489059	20.0609024	81
Residual	-103.8818588	297.3079529	.0000000	42.5945987	81
Std. Predicted Value	-2.222	2.906	.000	1.000	81
Std. Residual	-2.393	6.848	.000	.981	81

a. Dependent Variable: Y = DPR

Nonparametric Correlations

Correlations

			Unstandardized Residual
Spearman's rho	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient	1.000
		Sig. (2-tailed)	.
		N	81
X1 = FCF		Correlation Coefficient	.004
		Sig. (2-tailed)	.973
		N	81
X2 = CPBVA		Correlation Coefficient	.123
		Sig. (2-tailed)	.276
		N	81
X3 = Cash Ratio		Correlation Coefficient	-.071
		Sig. (2-tailed)	.528
		N	81