

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pengujian pengaruh profitabilitas, *leverage*, *growth* dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2008-2011 dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas yang diukur menggunakan ROA memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap kebijakan dividen yang diukur menggunakan DPR. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat ROA yang dimiliki oleh perusahaan akan meningkatkan DPR perusahaan manufaktur di BEI. Semakin besar keuntungan maka semakin besar pula perusahaan akan membayarkan dividennya.
2. *Leverage* yang diukur menggunakan DER memiliki pengaruh yang positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen yang diukur menggunakan DPR. Hasil perhitungan statistik menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara DER terhadap DPR perusahaan manufaktur di BEI. Perusahaan yang *profitable* umumnya menggunakan utang dalam jumlah yang sedikit. Hal tersebut bukan disebabkan karena perusahaan mempunyai *target debt ratio* yang rendah, tetapi karena mereka hanya memerlukan *external financing* yang sedikit. Sebaliknya perusahaan yang memiliki tingkat *external financing* yang tinggi tetap dapat membukukan keuntungan apabila dapat menggunakan dana *external* tersebut dengan

baik untuk ekspansi ataupun pertumbuhan perusahaan. Jadi tinggi rendahnya tingkat DER tidak menjadi alasan utama perusahaan manufaktur BEI akan merubah DPR.

3. *Growth* yang diukur menggunakan TAG memiliki pengaruh yang negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen yang diukur menggunakan DPR. Hasil perhitungan statistik menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara TAG terhadap DPR perusahaan manufaktur di BEI. Hal ini menggambarkan bahwa tingkat *growth* pada perusahaan manufaktur di BEI tidak menjadi dasar penentuan DPR.
4. Likuiditas yang diukur menggunakan CR memiliki pengaruh yang positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen yang diukur menggunakan DPR. Hasil perhitungan statistik menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh antara CR terhadap DPR perusahaan manufaktur di BEI. Rata-rata CR yang dimiliki perusahaan manufaktur di BEI sebesar 311.01%. Tingkat likuiditas yang baik yang ditunjukkan oleh nilai rata-rata tidak mengindikasikan bahwa CR dapat mempengaruhi DPR perusahaan.
5. Profitabilitas (ROA), *leverage* (DER), *growth* (TAG) dan likuiditas (CR) secara bersama-sama memiliki pengaruh yang positif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) perusahaan manufaktur di BEI.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang ada, maka saran yang dapat diberikan oleh peneliti diantaranya adalah:

- a. Bagi peneliti berikutnya:
  1. Penelitian selanjutnya diharapkan menambahkan variabel lain atau meneliti variabel lain seperti ROE dan rasio-rasio keuangan lainnya untuk mengetahui pengaruhnya terhadap kebijakan dividen khususnya DPR.
  2. Penelitian lebih lanjut juga diharapkan dapat menambahkan jumlah sampel penelitian atau dapat membandingkan sektor-sektor lain perusahaan yang terdaftar di BEI dalam hal kinerja perusahaan yang berhubungan dengan kebijakan dividen serta menggunakan jumlah waktu yang lebih banyak.
- b. Bagi perusahaan dan *investor*:
  1. Diharapkan agar perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI bisa mempertahankan tingkat DPR yang tinggi dan meningkatkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba, mengelolah utang jangka pendek maupun panjang dengan baik serta menjaga agar pertumbuhan perusahaan tetap positif, karena hal tersebut dapat memberikan sinyal baik kepada para *investor* dan meningkatkan kepercayaan kepada mereka untuk menanamkan sahamnya.
  2. Bagi *investor* dan calon *investor* diharapkan agar penelitian ini dapat memberikan informasi dalam pengambilan keputusan investasi yang tepat yang berhubungan dengan dividen. Apabila *investor* lebih

memilih dividen sebagai alasan utama melakukan investasi dibandingkan *capital gains* pada perusahaan sektor manufaktur di BEI, maka *investor* harus mempertimbangkan tingkat ROA perusahaan karena semakin tinggi ROA akan mempengaruhi kenaikan tingkat DPR perusahaan.