

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini meneliti tentang Pengaruh *Free Cash Flow*, ROA, *Total Assets Turnover* dan *Sales Growth* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2008– 2012.

Kesimpulan yang dapat diambil dari hasil penelitian ini yaitu:

1. *Free cash flow* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio* dengan arah hubungan negatif pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
2. *Return On Assets* (ROA) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Hasil ini sesuai dengan *signalling theory* bahwa ROA yang tinggi akan meningkatkan porsi dividen kepada para *investor* untuk memberikan sinyal baik kepada para *investor* bahwa perusahaan memiliki kinerja yang baik dengan menghasilkan keuntungan yang besar. Selain itu membuktikan juga *bird in the hand theory* yang menyatakan bahwa kepastian para pemegang saham atas penerimaan dividen akan lebih besar dibandingkan dengan penerimaan *capital gains*.
3. *Total Assets Turnover* (TATO) yang dihitung dari penjualan terhadap total aktiva memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

4. *Sales Growth* yang merupakan rasio pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.
5. Secara simultan, variabel *free cash flow*, ROA, TATO, dan *sales growth* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

5.2 Saran

Saran-saran yang dapat diberikan oleh peneliti untuk pihak perusahaan, investor, dan juga untuk peneliti selanjutnya adalah:

1. Diharapkan agar perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di BEI bisa mempertimbangkan variabel-variabel seperti *free cash flow*, ROA, TATO, dan *sales growth* dalam menentukan kebijakan dividen perusahaan, karena hal tersebut dapat memberikan sinyal baik kepada para *investor* dan meningkatkan kepercayaan kepada mereka untuk menanamkan sahamnya.
2. Bagi *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.
3. Dikarenakan penelitian ini masih terdapat kekurangan, bagi peneliti selanjutnya hendaknya menambah variabel lain yaitu variabel keuangan

seperti *firm size*, EPS, dan lain-lain maupun variabel non-keuangan seperti risiko pasar, dan tingkat bunga. Selain itu, hendaknya memperluas objek penelitian tidak hanya pada perusahaan manufaktur saja, seperti sektor pertambangan, properti, dan lain-lain.