

BAB V

PENUTUP

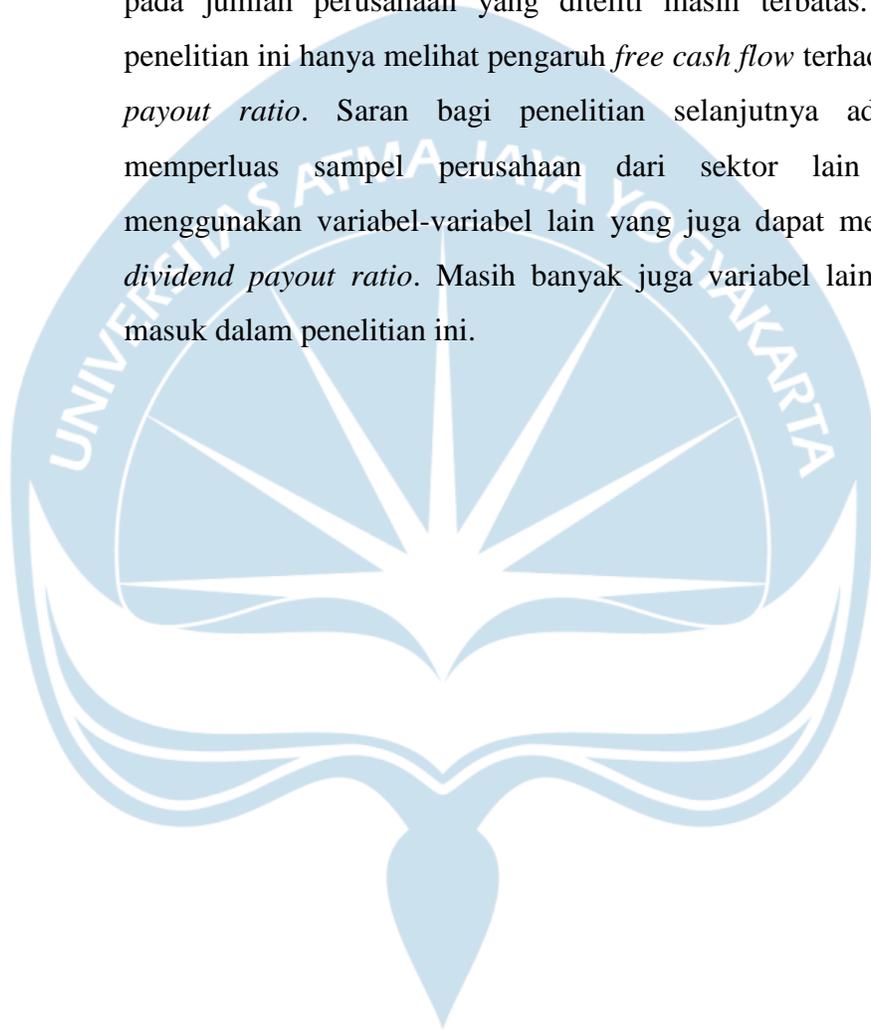
5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk dapat menguji bahwa pengaruh dari *free cash flow* terhadap *dividen payout ratio* perusahaan yang dilengkapi dengan *size*, *leverage*, dan *profitability* sebagai variabel kontrol. Dalam penelitian ini pengujian hipotesis menggunakan 190 sampel dari perusahaan manufaktur yang membagikan dividen tunai di bursa efek Indonesia tahun 2015-2019. Dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa *free cash flow* memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Semakin besar *free cash flow* yang dimiliki perusahaan maka semakin tinggi pula dividen yang dibagikan oleh perusahaan. Hal ini menandakan bahwa perusahaan dengan *free cash flow* yang lebih tinggi berpotensi untuk membagikan dividen yg lebih besar dari pada perusahaan dengan *free cash flow* yang relative rendah. Sehingga *Free Cash Flow* pada perusahaan akan lebih cenderung untuk dibagikan dalam bentuk dividend dibandingkan dengan menggunakan untuk investasi maupun pembangunan dari perusahaan tersebut.

Implikasi dari penelitian ini yang berhubungan dengan akuntansi keuangan yaitu bahwa dari sebuah informasi laporan keuangan yang telah di olah seperti *free cash flow* dapat juga digunakan untuk dapat memprediksi arus kas dimasa depan yang akan diterima oleh para investor dalam bentuk *dividen payout ratio*. Selain itu invetor juga dapat menentukan saham perusahaan mana yang akan diinvestasikan menggunakan informasi *free cash flow* untuk memperoleh *dividen payout ratio* yang lebih tinggi.

5.2 Keterbatasan dan Saran Penelitian Selanjutnya

Keterbatasan penelitian ini yaitu peneliti menyadari bahwa masih terdapat keterbatasan dalam penelitian ini. Keterbatasan ini ada pada jumlah perusahaan yang diteliti masih terbatas. Selain itu, penelitian ini hanya melihat pengaruh *free cash flow* terhadap *dividend payout ratio*. Saran bagi penelitian selanjutnya adalah untuk memperluas sampel perusahaan dari sektor lain dan juga menggunakan variabel-variabel lain yang juga dapat mempengaruhi *dividend payout ratio*. Masih banyak juga variabel lain yang tidak masuk dalam penelitian ini.



DAFTAR PUSTAKA

- Afira, D., & Suratman, H. S. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow dan Investment Opportunity Set Terhadap Dividend Payout (Studi pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2017) (*Doctoral dissertation*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas Bandung).
- Afza, T., dan Mirza, H. H. (2012), "Ownership Structure and Cash Flows As Determinants Of Corporate Dividend Policy in Pakistan", *International Business Research*, Vol 3 No 3:210-221.
- Arilaha, M. A. (2009). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Profitabilitas*, *Likuiditas*, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan. Vol. 13, No. 1: 78-87.
- Aristantia, D. dan I. M. P. D Putra. 2015. *Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow* pada Tingkat Pembayaran Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Journal Akuntansi*. Vol. 11(1): 220-234.
- Arri Wiryadi dan Nurzi Sebrina, (2013), Pengaruh Asimetri Informasi, Kualitas Audit, dan Struktur Kepemilikan Terhadap Manajemen Laba.
- Asril, M. A. (2009). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Profitabilitas*, *Likuiditas*, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 13, No.1: 78-87
- Brigham, Eugene F, and Philip R Daves, *Intermediate Financial Management, 8th Edition, South Western, 2003*
- Denis, D. J. dan I. Osobov, (2008), "Disappearing Dividends, The Earned/Contributed Capital Mix, And Catering Incentives: International Evidence On The Determinants Of Dividend Policy", *Journal Of Financial Economics*, Vol 89:62-82
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 25 (Edisi 9). Semarang: Universitas Diponegoro.

- Gitman, Lawrence J and Zutter, Chad J. 2012. *Principles of Managerial Finance. 13th Edition. Edinburgh: Pearson.*
- Grullon, G., R. Michaely, and B. Swaminathan,(2002),“*Are dividend changes a sign of firm maturity?*”, *Journal of Business* Vol 75: 387–424
- Gujarati, Damodar, (2003), *Ekonometrika Dasar: Edisi Keenam*, Erlangga, Jakarta.
- Gumanti, T. A.,(2013), *Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi*, Yogyakarta, UPP STIM YKPN
- Hartono, J., (2010), *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman*. BPFE UGM, Yogyakarta.
- Hernat, O. P, (2015) , “Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013. Skripsi Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.
- Jensen, M., dan Meckling, W.,(1976),“*Theory of The firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure*”, *Journal of Financial Economics*, Vol 3: 305-306
- Jensen, M.,(1986),“*Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*”, *Journal American Economic Review*, Vol 76 (2): 323-329
- Kouki, M., dan Guizani, M. 2009. “*Ownership Structure and Dividend Policy Evidence from the Tunisian Stock Market*”. *European Journal of Scientific Research*. ISSN 1450-216X. Vol. 25. No. 1 (2009). Pp.42-53.
- Lucyanda, J. dan Lilyana. (2012). Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Dinamika Akuntansi*. Vol. 4, No. 2: 129-138.
- Maryatmo, R,(2011), *Modul Praktikum Pengantar Ekonometri&Ekonometri I*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

- Masruroh, R. N., Wijaya, A. L. dan Widiasmara, A. (2019). Pengaruh *Corporate Governance, Free Cash Flow dan Investmen Opportunity Set* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Skripsi. Madiun: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas PGRI Madiun.
- Munandar, M., (1983), *Pokok-Pokok Intermediate Accounting*. Edisi Kedua, Yogyakarta: Liberty.
- Nur Anisah, Intan Fitria. (2019). Pengaruh *Free Cash Flow, dan Likuiditas* Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Dewantara*. Vol . 2, No. 1: 53-61
- P. Ardika Sindhu. (2015). Pengaruh *Insider Ownership, Profitabilitas, Leverage* dan *Investment Opportunity Set* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Skripsi. Jakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Widyatama.
- Rahmawati, N. D., I. S. Saerang dan P. Van Rate. (2014). Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*. Vol. 2, No. 2: 1306-1317.
- Rosdini, D.,(2009),“Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio*”, *Working Paper In Accounting and Finance, Departement of Accounting Padjajaran University*
- Ross, S.A., Westerfield, R.W., dan Jordan, B.D.,(2000),“*Fundamentals Of Corporate Finance*”, *New York : Mc Graw-Hill*, halaman 32,34.
- Rozeff, M. S., (1982), “*Growth Beta, and Agency Cost as Determinant of Dividen Payout Ratio*”, *Journal Financial Research*, Vol 8:249-259.
- Saputro, W. H. A., Apyana, R. dan Kalbuana, N. (2017).Pengaruh *Profitabilitas, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set* dan *Leverage* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Study Empiris pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015)
- Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th edition). Yogyakarta: BPFE

Sarwono, J., (2006), *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*, Yogyakarta: Graha Ilmu.

Suadi, Arief,(1994), *Financial Accounting-Intermediate*, Yogyakarta: STIE YKPN.

Suharli, M. 2007. Pengaruh *Profitabilitas* dan *Invesment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol.9, No.1, hal 9-17.

Weygandt, J., Kimmel, P., dan Kieso, D.,(2011),*Financial Accounting: IFRS Edition*, John Wiley & Sons, Inc, halaman 616.

Sumber Internet:

<https://www.idxchannel.com/market-news/apa-itu-dividen-pengertian-jenis-pembagian-dan-cara-menghitungnya> diakses pada tanggal 24 April 2022

<https://money.kompas.com/read/2015/11/25/112900726/2015.Tahun.Ujian.Ekonomi.Indonesia> diakses pada tanggal 6 April 2022