

BAB V

PENUTUP

Pada bab ini akan dijabarkan mengenai kesimpulan dari penelitian, keterbatasan-keterbatasan yang ada dalam penelitian beserta saran untuk pihak yang mempunyai kepentingan dalam penelitian ini.

5.1 Kesimpulan

Penelitian dilakukan untuk menganalisa hubungan antara variabel independen yang telah dipilih yaitu *corporate governance*, *free cash flow*, ukuran perusahaan dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen dalam menentukan jumlah dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Penelitian ini menggunakan uji regresi dengan kriteria sampel yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dan membagikan dividen pada periode pengamatan yaitu 2015 hingga 2017.

Hasil dari penelitian yang telah penulis lakukan adalah terdapat pengaruh signifikan secara positif antara jumlah arus kas (FCF) perusahaan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan ketiga variabel independen lainnya yaitu *corporate governance* (TDI), ukuran perusahaan (FZ) dan pertumbuhan perusahaan (GROWTH) tidak menunjukkan adanya pengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan (DPR).

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam melaksanakan pengujian, terdapat beberapa keterbatasan yang dihadapi baik dalam pengukuran maupun pengujian antara lain:

1. Dalam pengujian *coporate governance* tabulasi menggunakan acuan TDI yang menggabungkan ketiga indeks sehingga tidak diketahui pengaruh masing-masing indeksnya.
2. Koefisien determinasi dalam pengujian ini menunjukkan nilai *adjusted R²* yaitu 15,51% yang berarti bahwa variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini masih sebagian kecil dari faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.
3. Kurang lengkapnya informasi yang penulis miliki mengenai sumber pendanaan perusahaan baik internal maupun eksternal dalam hal ini adalah sumber kas perusahaan.

5.3 Saran

Pada subbab ini disertakan beberapa saran yang penulis berikan untuk penelitian lanjutan yang akan dilakukan, antara lain:

1. Melakukan pengujian kembali secara terperinci mengenai pengaruh masing-masing indeks dalam alat ukur TDI untuk mengetahui indeks mana yang paling berpengaruh dari tiga indeks yang ada.
2. Menambahkan variabel independen lainnya, agar dapat memberikan gambaran mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan

dividen. Variabel yang dimaksud antara lain seperti nilai saham, *leverage* dan *liquidity*.

3. Melakukan penelitian lebih lanjut mengenai sumber pendanaan perusahaan baik internal maupun eksternal mengenai perolehan aset perusahaan.
4. Melakukan penelitian dengan populasi yang berbeda yaitu selain manufaktur dan keuangan sehingga dapat memperluas cakupan dan gambaran populasi penelitian.

