

## BAB V

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Simpulan

Berdasarkan tujuan penelitian yaitu untuk menguji dan menganalisis pengaruh kebijakan utang dan arus kas bebas (*free cash flow*) terhadap kebijakan *dividend* pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011 – 2013. Berikut ini merupakan simpulan dari analisis dan pembahasan dari hipotesis yang telah disusun dan telah diuji pada bagian sebelumnya;

1. Hasil uji *binary logistic regression* menunjukkan bahwa kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011 – 2013, artinya  $H_0$  diterima.
2. Hasil uji *binary logistic regression* menunjukkan bahwa arus kas bebas (*free cash flow*) berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011 – 2013, artinya  $H_0$  ditolak.

#### 5.2 Keterbatasan dan Saran

##### 5.2.1 Keterbatasan

Dalam penelitian ini ada keterbatasan yang dapat menghambat hasil penelitian sesuai dengan hipotesis yang diajukan oleh penulis. Adapun sebagai berikut;

1. Periode pengamatan relatif terlalu pendek, penelitian ini hanya menggunakan rentang waktu 3 tahun yaitu 2011 sampai dengan 2012. Banyaknya sampel yang dianalisis yaitu 346 emiten.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 2 (dua) indikator dalam menentukan kebijakan *dividend*, yakni kebijakan utang diproksikan dengan *debt to equity ratio* (DER) dan arus kas bebas (*free cash flow*).
3. Adanya keterbatasan dalam mengumpulkan dan mengolah data. Emiten yang tidak digunakan dalam penelitian ini yaitu sektor keuangan dengan alasan struktur laporan keuangan yang berbeda dengan yang sektor non-keuangan.

### 5.2.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, ada beberapa saran yang diberikan untuk beberapa pihak yaitu untuk para peneliti selanjutnya dan para investor.

#### 1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini hanya menggunakan 3 (tiga) variabel penelitian, yakni kebijakan utang, arus kas bebas (*free cash flow*), dan kebijakan *dividend*. Variabel bebasnya yaitu kebijakan utang dan *free cash flow*, variabel terikatnya yaitu kebijakan *dividend*. Sebaiknya, untuk melihat lebih jelasnya variabel bebas lebih baik ditambah menjadi beberapa variabel, contohnya dengan menggunakan profitabilitas, ukuran perusahaan, aktivitas, likuiditas, dan sebagainya. Begitu juga variabel terikatnya dapat dikembangkan dengan kebijakan – kebijakan yang lain, seperti kebijakan dalam melakukan pendanaan, kebijakan dalam melakukan investasi dan sebagainya.

Penggunaan periode waktu dalam penelitian ini hanya 3 (tiga) tahun. Sebaiknya, dilakukan lebih dari 3 tahun agar sampel tercakup semua atau minimal 4 tahun dengan anggapan 2 tahun pertama digunakan sebagai sampel analisis dan 2 tahun berikutnya digunakan sebagai sampel validasi. Seperti yang telah diketahui, sektor keuangan tidak digunakan dalam penelitian ini. Hal tersebut akan lebih baik, jika seluruh sektor dimasukkan dalam penelitian.

## 2. Para Investor

Investor dapat melihat sinyal yang diberikan oleh perusahaan. Penggunaan persamaan regresi logistik pun dapat digunakan para investor untuk meramal dibagikan atau tidak dibagikannya *dividend*. Semakin besar *free cash flow* maka semakin besar pula peluang investor untuk mendapatkan *dividend*.