

## BAB VI

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

##### 1. Pengaruh *Cash Position* terhadap *Dividend Payout Ratio*

Dari penelitian yang dilakukan, diperoleh data bahwa *cash position* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*, ini ditunjukkan dengan besarnya nilai signifikansi variabel *Cash Position* dari hasil uji t sebesar 0,105 lebih besar dari 0,05 (5%). Sehingga dalam hal ini  $H_0$  diterima yang Artinya secara parsial variabel *Cash Position* ( $X_1$ ) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio* (Y) bila variabel lain tetap nilainya.

Dari hasil penelitian ini memperoleh hasil yang tidak signifikan, karena untuk meningkatkan likuiditas, perusahaan dapat menurunkan pembayaran dividen yang artinya mengurangi arus kas keluar, jika *cash position* perusahaan kecil maka pembagian dividen juga kecil. Namun jika kondisi kas menurun sedangkan dividen mengalami peningkatan, ada kemungkinan perusahaan mengalokasikan kasnya dalam bentuk pembayaran dividen kas. Sehingga posisi kas pada perusahaan semakin kecil maka pengaruhnya terhadap dividen akan memperkecil porsi pembagian dividen.

## 2. Pengaruh *Cash Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio*

Dari penelitian yang dilakukan, diperoleh data bahwa *cash ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*, ini ditunjukkan dengan besarnya signifikansi variabel *Cash Ratio* dari hasil uji t sebesar 0,910 lebih besar dari 0,05 (5%). Sehingga dalam hal ini  $H_0$  diterima yang Artinya secara parsial variabel *Cash Ratio* ( $X_1$ ) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio* ( $Y$ ) bila variabel lain tetap nilainya. Dengan demikian  $H_a$  yang menyatakan *Cash Ratio* berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio* ditolak.

Hasil penelitian ini tidak berpengaruh secara signifikan disebabkan karena perusahaan memfokuskan likuiditas jangka pendeknya untuk membiayai operasionalnya dan memenuhi kewajiban jangka pendeknya dibandingkan dengan memfokuskan untuk membayarkan dividennya. Dapat ditarik kesimpulan bahwa posisi *cash ratio* dalam penelitian ini memiliki posisi yang tidak terlalu kuat untuk pembayaran dividen, dimana kas yang dimiliki perusahaan diperhitungkan untuk membayar utang jangka pendek yang menjadi kewajiban perusahaan dibandingkan untuk membayar dividen kepada pemegang saham. Hal inilah yang menyebabkan hasil penelitian *cash ratio* tidak berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*.

### 3. Pengaruh *Cash Position* dan *Cash Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio*

Berdasarkan perhitungan Uji F diketahui bahwa variabel bebas *Cash Position* dan *Cash Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Hal ini ditunjukkan dengan besarnya nilai F hitung berdasarkan tabel ANOVA (tabel 4.11) dalam uji F yang dilakukan oleh peneliti memperoleh sebesar 6,426 dan F tabel sebesar 3,20. Disitu menunjukkan bahwa nilai dari F hitung  $>$  F tabel, artinya bahwa variabel  $X_1$  (*Cash Position*) dan  $X_2$  (*Cash Ratio*) secara simultan atau bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Y (*Dividend Payout Ratio*).

Untuk mengetahui besarnya pengaruh secara simultan dapat dilihat pada uji Koefisien Determinasi, dimana *R square* adalah menunjukkan besarnya prosentase korelasi berganda antara *Dividend Payout Ratio* dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Saham. *R square* pada tabel menunjukkan angka 0,215, itu artinya pengaruh dari kedua variabel bebas terhadap variabel terikat adalah 21,5%. Sedangkan sisanya sebesar 78,5% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian. Variabel lain tersebut antara lain adalah kebutuhan dana perusahaan, keadaan pemegang saham, stabilitas dividen, *cash flow*, profitabilitas dan *earning*.

## B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian di atas peneliti ingin memberikan saran kepada pihak yang berkaitan, diantaranya adalah:

### 1. Bagi Para Pelaku Investasi

Bagi para investor yang ingin menanamkan modalnya disuatu perusahaan yang sahamnya terdaftar di *Jakarta Islamic Index* yang lebih menginginkan dividend dari pada *capital gain*, disarankan untuk mempertimbangkan variabel *cash position* dan *cash ratio* dalam mengambil keputusan, karena kedua variabel tersebut memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap *dividend payout ratio*.

### 2. Bagi Perusahaan yang berada di bursa saham

Dengan adanya penelitian ini diharapkan manajemen perusahaan yang *listed* di BEJ sebelum membagikan dividen kepada pemegang saham harus mengkaji terlebih dahulu faktor-faktor yang mempengaruhi besar kecilnya pembagian dividen sehingga dalam pelaksanaannya nanti akan saling menguntungkan antara pihak perusahaan dan investor, karena tidak semua investor hanya menguntungkan dari dividen saja tetapi dari fluktuasi harga saham.

### 3. Bagi peneliti yang akan mengembangkan penelitian berikutnya

Penelitian ini hanya mengambil sebagian kecil dari sekian banyak faktor yang mempengaruhinya, untuk penelitian berikutnya

diharapkan mampu mengembangkan penelitian lebih luas lagi, artinya masih banyak faktor pendukung yang bisa dimasukkan untuk menyempurnakan penelitian ini. Dengan adanya penelitian ini diharapkan bisa mendukung untuk penelitian berikutnya sebagai bahan inspirasi ataupun referensi.