BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis regresi dan korelasi mengenai pengaruh Aliran Kas Bebas dan *Return On Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio* yang dilakukan dengan menggunakan data tahunan dari laporan keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk tahun 2001 sampai dengan 2009 diperoleh kesimpulan sebagai berikut :

1. Aliran Kas Bebas pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk cenderung mengalami peningkatan. Peningkatan aliran kas bebas disebabkan semakin besar penerimaan arus kas dari pelanggan dan menurunnya pembayaran beban usaha. Sedangkan penurunan aliran kas bebas disebabkan oleh adanya pengeluaran besar dari aktivitas operasi digunakan untuk pembayaran beban bunga.

   Return on assets pada PT.Indofood Sukses Makmur Tbk cenderung fluktuatif. Menurunnya nilai *Return On Assets* disebabkan menurunnya laba bersih setelah pajak dari tahun sebelumnya, sedangkan meningkatnya nilai *Return On Assets* dipicu oleh pertumbuhan penjualan dari seluruh divisi.
2. *Dividend payout ratio* pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk cenderung fluktuatif, hal ini memberikan gambaraan bahwa PT. Indofood Sukses Makmur Tbk tidak konsisten dalam pembagian dividen. Pembagian dividen terbesar disebabkan karena perusahaan menghasilkan laba yang banyak sehingga laba tersebut digunakan oleh perusahaan untuk membayar dividen

kepada pemegang saham. Sedangkan penurunan dividen dipicu oleh meningkatnya beban bunga, beban usaha serta rugi selisih kurs,sehingga perusahaan memilih untuk tidak membagikan dividen.

3. Hasil analisis regresi memperlihatkan antara aliran kas bebas dengan *Dividend Payout Ratio* terdapat hubungan yang berbanding lurus (positif) dimana apabila aliran kas bebas mengalami kenaikan pada saat *Return On Assets* tidak mengalami perubahan, maka *Dividend Payout Ratio* akan naik. Berdasarkan hasil perhitungan nilai statistik uji t secara parsial aliran kas bebas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. Hal ini menunjukkan hasil penelitian aliran kas bebas terhadap *Dividend Payout Ratio* tidak dapat digeneralisasikan/ diberlakukan umum pada anggota populasi secara keseluruhan sehingga variabel aliran kas bebas ini tidak dapat digunakan umtuk memprediksi perubahan *Dividend Payout Ratio*.
4. Hasil analisis regresi memperlihatkan antara *Return On Assets* dengan *Dividend Payout Ratio* terdapat hubungan yang berbanding lurus (positif) dimana apabila *Return On Assets* mengalami kenaikan pada saat *free cash flow* tidak mengalami perubahan, maka *Dividend Payout Ratio* akan naik. Hasil perhitunagan nilai statistik uji t secara parsial *Return On Assets* memliliki pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. Sehingga hasil penelitian parsial ini dapat digeneralisasikan pada seluruh anggota populasi dan variabel *Return On Assets* dapat digunakan untuk memprediksi *Dividend Payout Ratio*.

5. Hasil analisis regresi memperlihatkan secara simultan atau bersama-sama aliran kas bebas dan *Return On Assets* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. Dengan nilai korelasi positif yang berarti jika semakin besar aliran kas bebas dan *Return On Assets* maka *Dividend Payout Ratio* akan tinggi. Dengan hasil yang signifikan, hasil penelitian ini dapat digeneralisasikan pada anggota populasi serta aliran kas bebas dan *Return On Assets* dapat digunakan oleh investor untuk memprediksi *Dividend Payout Ratio*.

5.2 Saran

1. Kondisi aliran kas bebas dan *Return On Assets* PT. Indofood cenderung fluktuatif oleh karena itu perusahaan hendaknya terus berupaya untuk meningkatnya kinerja keuangan dengan meningkatkan penjualannya sehingga perusahaan bisa memenuhi kewajibannya dalam membayar beban bunga, beban usaha dan juga untuk membayar dividen kepada pemegang saham dan investor.
2. Pembagian *Dividend Payout Ratio* pada pada PT. Indofood cenderung fluktuatif untuk itu sebaiknya perusahaan dalam menetapkan kebijakan pembayaran dividen agar memperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi, selain faktor yang yang diteliti dalam penelitian ini. Selain itu, perusahaan sebaiknya memperhatikan keadaan ekonomi dan perilaku investor di Indonesia dengan lebih teliti, karena keadaan ekonomi dan perilaku para investor di tiap-tiap negara berbeda.
3. Aliran kas bebas memiliki pengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* walaupun secara uji t tidak berpengaruh signifikan oleh karena itu PT. Indofood harus meningkatkan kegiatan operasi perusahaan dan mengurangi pengeluaran modal sehingga pada saat perusahaan memperoleh aliran kas bebas sehingga dapat digunakan untuk membayar dividen.
4. *Return On Assets* memiliki pengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio,* maka *Return On Asset* harus terus ditingkatkan dan dipertahankan dengan dengan cara memanfaatkan asset yang dimiliki oleh perusahaan

untuk menghasilkan laba dan terus meningkatkan omzet penjualan agar kemampuan perusahaan dalam membayar dividen tetap terjaga.

5. Karena secara simultan aliran kas bebas dan *Return On Assets* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* sebaiknya PT. Indofood sebelum memutuskan untuk membagikan dividen harus mempertimbangkan faktor aliran kas bebas dan ROA terlebih dahulu.