

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, dan *investment opportunity* terhadap kebijakan dividen. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini berdasarkan kriteria pengambilan sampel secara *purposive sampling* yaitu 34 perusahaan pada sektor industri jasa yang terdaftar di BEI selama tahun 2011-2013 sehingga jumlah sampel sebanyak 102 data. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari informasi laporan keuangan perusahaan di *IDX Statistics*. Pengujian untuk penelitian ini dilakukan dengan menggunakan alat uji spss 16.0 untuk regresi linier, menggunakan bantuan uji One Way Anova untuk data per kelompok, menggunakan *Descriptive Statistics* untuk penjelasan sampel perusahaan, dan juga menggunakan uji asumsi klasik.

Kesimpulan dari hasil uji hipotesis sebagaimana tampak pada pembahasan berikut:

1. Hasil analisis regresi dari Uji F yaitu secara simultan menunjukkan bahwa model regresi fit. Artinya model regresi tersebut dapat digunakan untuk memprediksi profitabilitas, kebijakan hutang, dan *investment opportunity* secara bersama-sama berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini

dapat dilihat berdasarkan nilai F hitung 5,272 dengan signifikansi 0,002 lebih kecil dari 0,05 ($<0,05$).

2. Hasil uji R^2 menunjukkan bahwa variabel independen (profitabilitas, kebijakan hutang, dan *investment opportunity*) hanya dapat menjelaskan variabel dependen (kebijakan dividen) sebesar 11,3%. Artinya variabel independen pada penelitian ini masih kurang bisa menjelaskan variabel dependennya.
3. Hasil analisis regresi dari Uji t menunjukkan hasil sebagai berikut:
 - a. Variabel profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini ditunjukkan dari hasil t hitung sebesar 2,474 dengan signifikansi 0,015. Pengaruh positif ini berarti semakin besar profitabilitas perusahaan jasa maka semakin meningkat pula dana yang tersedia bagi pemegang saham yang dibagikan dalam bentuk dividen. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian Junaedi (2013) yang juga menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.
 - b. Variabel kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini ditunjukkan dari hasil t hitung sebesar -0,368 dengan signifikansi 0,714. Artinya sedikit banyaknya dana yang tersedia bagi pemegang saham tidak dipengaruhi oleh banyak sedikitnya hutang perusahaan. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian terdahulu dan tidak konsisten.

- c. Variabel *investment opportunity* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini ditunjukkan dari hasil *t* hitung sebesar -2,065 dengan signifikansi 0,042. Pengaruh negatif ini berarti semakin besar peluang investasi perusahaan tersebut maka akan semakin sedikit dividen yang dibagikan kepada pemegang saham karena dana perusahaan akan disimpan oleh perusahaan sebagai laba ditahan atau pun diinvestasikan kembali pada aset dan surat berharga. Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian Rizal (2009) yang juga menyatakan bahwa *investment opportunity* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan penelitian pada penelitian ini antara lain:

1. Variabel independen pada penelitian masih kurang mampu menjelaskan kebijakan dividen karena variabel independen yang digunakan merupakan faktor-faktor internal yang mempengaruhi kebijakan dividen.
2. Jumlah sampel perusahaan masih kurang karena hanya 34 perusahaan saja yang memenuhi kriteria sampel.

5.3 Saran

Saran peneliti untuk penelitian selanjutnya yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya memasukkan faktor-faktor eksternal yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan sebagai variabel

independen. Faktor-faktor eksternal tersebut seperti suku bunga, inflasi, ataupun beban pajak.

2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan jumlah sampel yang lebih banyak yaitu seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Devi Hoesi Sunarya. 2013. "Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol 2 No 1.
- Gupta, Amitabh. 2010. "The Determinants of Corporate Dividend Policy". *E-Journal Decision*. (Online), (facultylive.iimcal.ac.in) Vol 37 No 2.
- Imam Ghozali. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*. Edisi 4. Semarang: BP Undip.
- Ita Lopolusi. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Sektor Manufaktur di BEI 2007-2011)". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol 2 No 1.
- Jogiyanto Hartono. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Junaedi Jauwanto Halim. 2013. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI Sektor Industri Barang Konsumsi 2008-2011". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol 2 No 2.
- J. Supranto. 1992. *Statistik Pasar Modal*. Edisi pertama. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Lisa Marlina dan Clara Danica. 2009. "Analisis Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets terhadap Dividen Payout Ratio". *Manajemen Bisnis*. Vol 2 No 1. Pp 1-6.

Nur Indriantoro dan Bambang Supono. 1999. *Metode Penelitian untuk Akuntansi dan Manajemen*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Rassol, Waqas dan Kamal, Yasir. 2011. "Impact of Financial Leverage on Dividend Policy: Empirical Evidence From Karachi Stock Exchange-Listed Companies". *African Journal Of Business Management*. Vol 5 No 4. Pp 1312-1324.

Rizal Ahmad. 2009. "Pengaruh Profitabilitas dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai". *Jurnal Ilmiah Abdi Ilmu*. (Online), (library.pancabudi.ac.id) Vol 2 No 2.

Sofyan Syafri Harahap. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Sri, L.S., Linda, P.S., dan Nurul, H.U.D. 2012. "Rancang bangun model ridder (Risk, Dividend Payout Ratio, Debt Equity Ratio) sebagai alat pengukur kinerja keuangan perusahaan publik". *Laporan Hasil Penelitian*. Pp 19-20.

Tita Deitiana. 2009. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas". *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. Vol 11 No 1. Pp 57-64.

Tjiptono Darmadji. 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.

www.idx.co.id