

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan *asset growth* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *consumer non-cyclical* periode 2017-2021. Sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah perusahaan *consumer non-cyclical* tahun 2017-2021 sebanyak 185 perusahaan. Tetapi, terdapat data yang harus di *outlier*. Sehingga mendapat data untuk diuji sebanyak 88 data. Selain itu, dilakukan uji normalitas data dengan menggunakan *One Sample Kolmogrov-Smirnov Test* dan didapatkan data berdistribusi normal, kemudian data diolah menggunakan analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS versi 25.0

Berdasarkan analisis dan pembahasan di atas dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *consumer non-cyclical*. Hal tersebut menyatakan bahwa semakin besar jumlah aset yang dimiliki maka perusahaan akan lebih mudah melakukan kegiatan operasional dengan memanfaatkan aset tetap seperti kendaraan operasional yang dimiliki oleh perusahaan. Apabila kegiatan tersebut berjalan dengan lancar maka penjualan juga semakin meningkat dan laba yang didapatkan perusahaan juga semakin besar sehingga perusahaan dapat membagikan dividen dalam jumlah besar.

2. Likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *consumer non-cyclical* karena perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi, mempunyai aset lancar yang tinggi untuk mendanai aktivitas operasional perusahaan. Dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya, sehingga semakin kecil penggunaan utang jangka pendeknya, maka perusahaan akan mendapatkan laba yang besar sehingga semakin besar juga dividen yang dibagikan.
3. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *consumer non-cyclical* karena Hasil tersebut mengindikasikan bahwa besar atau kecilnya nilai *leverage* belum tentu berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Artinya, apabila nilai *leverage* meningkat maka perusahaan akan tetap membagikan dividen dan apabila nilai *leverage* menurun perusahaan juga akan tetap membagikan dividen juga digunakan untuk mendanai investasi perusahaan.
4. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *consumer non-cyclical* karena profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Nilai profitabilitas naik atau turun tidak akan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Jika nilai profitabilitas naik, maka perusahaan akan tetap membayar dividen.
5. *Asset growth* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *consumer non-cyclical* semakin tinggi *asset growth*, semakin besar tingkat kebutuhan dana untuk membiayai total aset perusahaan,

maka dividen yang dibagikan semakin sedikit karena perusahaan tertarik untuk membiayai investasi dengan dana internalnya atau dengan adanya besarnya kebutuhan dana untuk masa depan, perusahaan memilih untuk menahan labanya.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan, meskipun peneliti sudah berusaha mendapatkan hasil yang maksimal, namun tetap terdapat keterbatasan pada penelitian ini. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat mempertimbangkan. Berikut keterbatasan penelitian ini :

1. Terdapat 97 data yang harus *outlier* dari karena terjadi hasil data yang ekstrim sehingga hasil yang didapatkan dalam penelitian kurang maksimal.
2. Penelitian ini memiliki *Adjusted R Square* sebesar 0,180 atau 18% sehingga variabel independen mampu mempengaruhi variabel lain diluar variabel independen yang diteliti.
3. Hasil uji heteroskedastisitas terjadi heteroskedastisitas pada variabel ukuran perusahaan (*SIZE*) yang memiliki nilai signifikansi sebesar $0,008 < 0,05$. Sehingga dinyatakan bawa terjadi heteroskedastisitas.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya. Berikut saran unruk penelitian selanjutnya :

1. Penelitian selanjutnya disarankan menggunakan populasi seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk menghindari outlier data.
2. Penelitian selanjutnya dapat mengubah variabel independen lain yang dapat mempengaruhi *dividend payout ratio*.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk memperpanjang periode penelitian, sehingga jumlah sampel mampu menghasilkan penelitian yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustino, N. W. I. P., & Dewi, S. K. S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(8), 4957.
- Ahmad, G. N., & Wardani, V. K. (2014). *The Effect of Fundamental Factor To Dividend Policy: Evidence in Indonesia Stock Exchange*. *International Journal of Business and Commerce*, 4(02), 14–25.
- Ari Agung Nugroho, Nizwan Zuhri, D. S. (2022). *Produksi Timah Di Asia Dalam Perspektif Harga Komoditas dan Saham* (F. A. Pratama (ed.)). Yayasan Wiyata Bestari Samasta.
- Arifin, S., & Asyik, N. F. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 4(2), 1–17.
- Atmaja, L. . (2013). *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*.
- Chayanti, N. N., & Asyik, N. F. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Tunai. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(9), 1–16.
- Crystha Armereo, dan P. F. R. (2019). Pengaruh ROE, EPS, OCF, Size, DER, CR dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Akuntansi dan Manajemen*, 14, 80–94.
- Darmawan. (2022). *Ekonomi Keuangan Ed. 2*. FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Debi Monika, N. G. A. P., & Sudjarni, L. K. (2017). *The Effect of Liquidity, Profitability and Leverage on Dividend Policy in Manufacturing Companies in the Indonesia Stock Exchange*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(2), 905–932.
- Delikartika, F. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di BEI. *Delikartika, L., & Ferry, F*, 19, 256–265.
- Devina Ellysia, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Dan *Asset Growth* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen*, 66, 37–39. https://www.fairportlibrary.org/images/files/RenovationProject/Concept_cost_estimate_accepted_031914.pdf
- Dewi, M. A. P., & Candradewi, M. R. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(8), 4385–4416.
- Djuniardi, K. P. dan D. (2021). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Cv Literasi Nusantara Abadi.
- Donald E. Kieso, Jerry J. Weygandt, P. D. K. (2017). *Intermmmediate Accounting*.
- Feizal, D. A., Sudjono, S., & Saluy, A. B. (2021). The Effect of Profitability, Leverage and Liquidity on Dividend Policies for Construction Issuers in 2014-2019. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 2(2), 131–144.
- Fillya, A., Ervita, S., & Rini, A. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage,

- Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *Akuntansi*, 1(1), 2–4.
- Firmada, R., Raharjo, K., & Oemar, A. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional. Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Cash Position terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Universitas Pandanaran Semarang*, 2(4), 1–20.
- Fitriana, Y. A., & Suzan, L. (2018). *The Influence of Agency Cost, Profitability, and Debt to Equity Ratio (DER) On Dividend Policy: A Study on Basic Industry and Chemicals Listed in Indonesian Stock Exchange during 2012-2016*. *BISE : Jurnal Pendidikan Bisnis dan Ekonomi*, 4(1), 77–86.
- Gerinata Ginting. (2021). *Investasi dan Struktur Modal*. CV. Azka Pustaka.
- Hatta, U. B. (2020). *Ukuran Perusahaan (Pengertian, Jenis, Kriteria dan Indikator)*.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi 3)*. PT. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Hery. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. Grasindo.
- Hery. (2021). *Analisis Laporan Keuangan-Integrated And Comprehensive*. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Ismail, Y. Y. S. (2016). *Determinants of Dividend Policy of Public Listed Companies In Malaysia*. *International Business and Strategy*, 1, 20.
- Iswara, P. W. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Assets Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Teknologi*, 4(1), 33–47.
- Jayanti, K. W. D., Sunarwijaya, I. K., & Adiyadnya, M. S. P. (2019). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, leverage , pertumbuhan, ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen perusahaan perbankan di indonesia. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 309–317.
- Jenita, H. (2022). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. CV. Azka Pustaka.
- Johanes, S. R., Hendiarto, R. S., & Nugraha, N. M. (2021). *The effect of institutional ownership, managerial ownership, and company size to dividend policy*. *International Journal of Trends in Accounting Research*, 2(1), 87–96.
- Kasmir. (2017). *Manajemen Perbankan Edisi Revisi*. PT Raja Grafindo Persada.
- Kresna, H. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh *Free Cash Flow* , Profitabilitas , Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–22.
- Kumalawati, I., & Primasari, N. S. (2017). Pengaruh *Insider Ownership*, Profitabilitas, *Size* dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Deviden. *Conferences.Unusa.Ac.Id*, 1(1), 2–29.
- KUSUMANINGRUM, D. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang, Likuiditas, Profitabilitas dan *Assets Growth* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *akuntansi keuangan*, 66, 37–39.
- Mayanti, N. M. D., Endiana, I. D. M., Pramesti, I. G. A. A., & Rahmadani, D. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Food And Bavarage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Periode 2016-2019. *Jurnal Uuniversitas Mahasaraswati Denpasar*, 2015, 297–308.

- Miranti, Erviana, M. Z. H., & Abbas, D. S. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016-2019)*. 2015, 121–132. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5160>
- Misbahuddin, I. H. (2022). *Analisis Data Penelitian dengan Statistik (Edisi Kedua)*. Bumi Aksara.
- Muslichah dan Syaiful Bahri. (2021). *Akuntansi Manajemen: Teori dan Aplikasi*. Mitra Wacana Media.
- Najiyah, A., & Idayati, F. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*.
- Nanda Perwira, A. A. G. A., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(7), 3767. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i07.p12>
- Ni Putu Ayu Sinta Pradnya Sari, N. P. S. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4559. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p20>
- Nugraheni, N. P., & Mertha, M. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 736. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p27>
- Nunik Hariyanti, I. R. D. P. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Collateralizable Assets, Dan Growth In Net Assets Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size, Firm Age, Dan Board Size Sebagai Variabel Kontrol. *Diponegoro Journal Of Management*, 10, 1–15.
- Pernando, A. (2021). *Keputusan Mengejutkan Palm Tak Bagi Dividen*. Bisnis Indonesia. <https://Bisnisindonesia.Id/Article/Keputusan-Mengejutkan-Palm-Tak-Bagi-Dividen>
- Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 3(1), 438–457.
- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Gramedia Pustaka Utama.
- Purwanto, A. H. S. (2017). *Manajemen Investasi (Pertama)*. Mitra Wacana Media.
- Putri, A. R. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(6), 9–25.
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 41–47. <https://doi.org/10.23969/jrak.v11i1.1870>
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6179. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p16>

- Ruki Ambar Arum, Yuyun Wahyuni, Rida Ristiyana, Umi Nadhiroh, Iwan Wisandani, Diana Widhi Rachmawati, Hilda, R. I. S. (2022). *Analisis Laporan Keuangan: Penilaian Kinerja Perusahaan Dengan Pendekatan Rasio Keuangan*. Media Sains Indonesia.
- Sabrina, V. (2017). Pengaruh Leverage dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Pendidikan Akuntansi dan Keuangan*, 5(2), 89–98.
- Samsurijal Hasan, Elpisah Elpisah, Joko Sabtohadhi, Nurwahidah M, Abdullah Abdullah, F. F. (2022). *Manajemen Keuangan*. Penerbit Widina.
- Sari, F. F. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set, Ukuran Perusahaan Dan Assetgrowth Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Manajemen keuangan*, 8.5.2017, 2003–2005.
- Sari, K. A. N., & Sudjarni, L. K. (2015). *Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI*. 4(10), 3346–3374.
- Sawarni Hasibuan, Z. F. I. (2020). *Desain Sistem Manajemen Kinerja: Kasus Industri Manufaktur Dan Jasa*. Ahlimedia Book.
- Semiring. (2018). *Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016*.
- Septirini, V., Mardani, R. M., & Saraswati, E. (2021). Pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan, dan tingkat pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen (Studi empiris pada perbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 10(5), 92–107.s
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik* (N. I. Sallama (ed.); 2 ed.). Erlangga
- Sudarno. (2022). *Teori Penelitian Keuangan*. CV Literasi Nusantara Abadi.
- Sudiartana, I. G. P., & I Gede Agus Pertama Yudantara. (2020). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen*. 287–298.
- Syarifudin, A. (2021). *Pengaruh Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Dengan Intervening Asset Growth*. KBM INDONESIA.
- Syofian, S. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Kencana.
- Tamsil, R. M., & Esra, M. A. (2020). Analisis Pengaruh *Asset Growth, Return On Assets, dan Debt To Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 5(1), 44–59.
- Tania, L. (2014). Analisis pengaruh Cash Position, Debt To Equity (DER), Return On Asset (ROA), Cash Ratio, Asset Growth, dan Firm Size terhadap Dividen Payout Ratio Periode 2009-2012. *Journal Universitas Dian Nuswantoro*, 1–13.
- Wahyuliza, S., & Fahyani, R. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan , Ukuran Perusahaan , Struktur Modal Dan *Return on Equity* Terhadap Kebijakan

- Dividen Pada Perusahaan. *Jurnal Benefita*, 4(1), 78–86.
- Wiagustini, N. L. P., & Pertamawati, N. P. (2015). Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan pada Struktur Modal dan Nilai perusahaan pada PERusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan Universitas Udayana*, 9(2), 112–122.
- Wirawan Suryanto, Mertayani Sari Dewi, Christine Dewi Nainggolan, Lusianus Heronimus Sinyo Kelen, Mardiana, Eka Bertuah, Lakharis Inuzula, A. I. (2021). *Dasar-dasar Manajemen* (M. M. Jeni Irnawati, S.E. (ed.)). Media Sains Indonesia.
- Wulandari, N. T. (2022). *The Effect Of Profitability, Liquidity, Leverage, And Managerial Ownership On Dividen Policy*.