

BAB V PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh apakah Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan *Free Cash Flow* mempunyai pengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diambil melalui Bursa Efek Indonesia (BEI) atau www.idx.com dan websiter perusahaan. Subjek penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sektor barang dan konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, yang di mana sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu yang mendukung penelitian dan sampel yang diperoleh sebanyak 46 perusahaan. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, dan uji hipotesis dengan menggunakan SPSS 24. Berdasarkan analisis data dan pembahasan hasil penelitian, dapat ditarik simpulan sebagai berikut:

1. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini karena, ukuran perusahaan merupakan symbol ukuran perusahaan yang berhubungan dengan peluang dan kemampuan untuk masuk ke pasar modal dan jenis pembiayaan eksternal lainnya yang menunjukkan kemampuan meminjam perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa semakin meningkatnya ukuran perusahaan maka akan semakin meningkat dividen yang dibagikan. .

2. Variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini karena, tingkat kepemilikan manajerial tinggi maka perusahaan cenderung mengalokasikan laba pada laba ditahan daripada membayar dividen dengan alasan sumber dana internal lebih efisien dibandingkan sumber dana eksternal. Hal ini berarti bahwa semakin tingginya kepemilikan manajerial dalam suatu perusahaan, maka kebijakan dividen semakin tinggi pula.
3. Variabel kebijakan hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini karena, kebijakan hutang merupakan kebijakan perusahaan seberapa jauh perusahaan dalam menggunakan pendanaan hutang, kebijakan hutang suatu keputusan yang diambil pihak manajemen perusahaan untuk dijadikan modal lam rangka mendanai perusahaan. Hutang yang tinggi mengandung resiko yang tinggi juga, semakin besar hutang maka akan semakin besar resiko mengalami kebangkrutan, karena perusahaan bukan hanya membayar hutang tetapi perusahaan harus membayar beban bunganya juga, sehingga pembagian dividen akan sulit terwujud..
4. Variabel *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini karena, besar kecilnya arus kas bebas tidak mempengaruhi tinggi rendahnya pembagian dividen. Apabila perusahaan menginginkan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham dengan membagikan dividen sedangkan arus kas bebas tidak memungkinkan, perusahaan dapat menggunakan pendanaan eksternal.

4.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini telah dilaksanakan sesuai dengan prosedur ilmiah, tetapi masih memiliki keterbatasan selama penelitian ini dilakukan. Keterbatasan penelitian ini yaitu hanya terdiri dari empat variabel independen, yaitu Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, dan *Free Cash Flow*. Kedua, pada variabel Kebijakan Hutang terjadi heteroskedastisitas karena nilai sig. $< 0,05$.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil analisis serta simpulan pada penelitian ini, saran-saran yang dapat diberikan melalui hasil penelitian ini supaya dapat memberikan hasil yang lebih baik lagi, yaitu:

- 1) Bagi peneliti berikutnya, diharapkan dapat meneliti variabel pada penelitian ini, ditambah dengan variabel di luar penelitian ini agar memperoleh hasil penelitian yang jauh lebih akurat serta dapat menggambarkan variabel yang berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.
- 2) Bagi pihak manajemen perusahaan manufaktur di sektor barang dan konsumsi, diharapkan selalu menjaga tingkat risiko likuiditas, kredit, dan solvabilitas yang dengan itu dapat membawa keuntungan kepada pihak manajemen dan *stakeholder* manufaktur.
- 3) Peneliti selanjutnya diharapkan dapat mengumpulkan sampel yang lebih banyak namun masih berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan dan dapat menggunakan sampel periode terbaru dalam penelitian untuk menghasilkan hasil yang semakin akurat dan *up to date*.

DAFTAR RUJUKAN

- Aimee Cisilia, L. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Cash Position, Growth Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* :, 6(3), 1238–1251.
- Aziz, A. M., Chomsatu, Y., & Wahyuningsih, E. M. (2019). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(02), 71–84.
<https://doi.org/10.29040/jie.v3i02.554>
- Dewi, N. W. I. P. A. S. K. S. (2019). Penelitian Ini Bertujuan Untuk Menguji Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan. *E-Jurnal Manajemen*, 8(8), 4957–4982.
- Endiana, I. D. M., & Hartini, M. L. S. (2019). Determinants Insider Ownership In Capital Structure To Initiation Of Dividend Policy In Initial Public Offering. *International Journal Of ...*, 2(2).
[Http://Www.Journals.Segce.Com/Index.Php/Ijsegce/Article/View/90](http://Www.Journals.Segce.Com/Index.Php/Ijsegce/Article/View/90)
- Febrianti, D., & Zulvia, Y. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Ukuran Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 201–219.
- Firdaus, I., & Handayani, P. (2019). Pengaruh Der, Tato Dan Npm Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2012-2016). *Jaaf (Journal Of Applied Accounting And Finance)*, 3(1), 71. <https://doi.org/10.33021/Jaaf.V3i1.679>
- Ismiati, P. I. I. I. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(3), 1–19.
- 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*, 2(1), 87–96.
- Kresna, H. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* :, 9(3), 3–22.
- Mayanti, N. M. D., Endiana, I. D. M., Pramesti, I. G. A. A., & Rahmadani, D. A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2016-2019. *Karma (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 297–308.

- Nurfatma, Hestin, Dr. Purwohandoko, M. . (2020). Pengaruh Cash Flow, Ukuran Perusahaan, Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Di Bursa E. *Jurnal Ilmu Manajemen Volume Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*, 8(2), 482–493.
- Ochariana Silsiana Rachmah, A. R. (2019). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* :, 8(1), 3–17.
- Pattiruhu, J. R., & Paais, M. (2020). Effect Of Liquidity , Profitability , Leverage , And Firm Size On Dividend Policy. *Journal Of Asian Finance, Economics And Business* Vol, 7(10), 35–42. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>
- Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020). Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 1(1), 131–148.
- Rusli, E., & Sudiartha, G. M. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan Dan Efektivitas Usaha Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(10), 5348–5376.
- Sejati, F. R., Ponto, S., Prasetianingrum, S., Sumartono, S., & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110. <https://doi.org/10.20473/baki.v5i2.21480>
- Sugiyono, D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan Tindakan*.
- Willi Meilita, A. R. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Kepemilikan Individu, Kebijakan Hutang Dan Dividen Tahun Sebelumnya Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, 1x(2), 216–232