

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *leverage*, ukuran perusahaan, dan kebijakan utang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017-2021. Jenis data dalam penelitian ini yaitu data sekunder. Data tersebut diperoleh dari laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017-2021. Model pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian yaitu menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria sampel yang sudah ditentukan sebelumnya oleh penulis sehingga jumlah akhir sampel yang diperoleh sebanyak 520 sampel perusahaan. Berdasarkan hasil pengujian statistik yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh hasil pengujian hipotesis sehingga mendapatkan kesimpulan hasil hipotesis sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut terjadi karena, manajer harus mengetahui prioritas mana yang lebih penting apakah kepentingan pemegang saham atau kepentingan manajer untuk dapat meningkatkan pertumbuhan perusahaan. Manajer akan cenderung untuk mengalokasikan laba sebagai laba ditahan untuk investasinya guna melakukan ekspansi usaha daripada harus membayar dividen, karena sumber dana internal lebih efisien

dibandingkan dengan sumber dana eksternal. Sehingga kepemilikan manajerial tidak mempengaruhi besaran dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham.

2. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut terjadi karena, manajer harus mengetahui prioritas mana yang lebih penting apakah kepentingan pemegang saham atau kepentingan manajer untuk dapat meningkatkan pertumbuhan perusahaan. Manajer akan cenderung untuk mengalokasikan laba sebagai laba ditahan untuk investasinya guna melakukan ekspansi usaha daripada harus membayar dividen, karena sumber dana internal lebih efisien dibandingkan dengan sumber dana eksternal. Sehingga kepemilikan institusional tidak mempengaruhi besaran dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham.
3. *Leverage* tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Perusahaan yang mempunyai kewajiban (utang) yang tinggi ataupun rendah tidak mempengaruhi perusahaan untuk menyampaikan laporan keuangan secara tepat waktu.
4. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hal ini terjadi karena, pada suatu perusahaan besar tentunya memiliki akses ke pasar modal yang lebih baik yang berarti mempunyai kemudahan perusahaan untuk mendapatkan dana dalam jangka pendek daripada perusahaan kecil. Sehingga pada perusahaan besar dapat mengusahakan adanya pembayaran dividen yang lebih besar.

5. Kebijakan utang tidak berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal ini karena setiap meningkatnya kebijakan utang diikuti dengan meningkatnya kebijakan dividen. Utang yang dimiliki suatu perusahaan dapat digunakan sebagai modal oleh perusahaan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan. Adapun keterbatasan tersebut adalah sebagai berikut:

1. Terdapat banyak perusahaan manufaktur yang tidak membagikan dividen sehingga sampel yang dipakai untuk penelitian ini menjadi sedikit.
2. Hasil uji F dalam penelitian ini tidak fit sehingga perlu untuk dilakukan upaya lebih lanjut.

## **5.3 Saran**

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah dipaparkan oleh peneliti, adapun saran yang dapat dipertimbangkan oleh peneliti selanjutnya, antara lain:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah periode penelitian agar informasi semakin banyak dan bervariasi.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel independen baru dalam penelitian ini yang dapat digunakan untuk mengetahui kebijakan dividen.

## DAFTAR RUJUKAN

- Adista, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Kumpulan Karya Ilmiah Mahasiswa Fakultas Sosial Sains*, 2(02).
- Aji, S. H. B. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *e-Proceeding of Management*, 5(3).
- Andriani, M. N. F. (2018). Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan, dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Umum dan Riset Akuntansi*. Fakultas Ekonomi. STIESIA Surabaya. Vol. 5 No. 8.
- Arjana, I. P. P. H., & Suputra, I. D. G. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Corporate Social Responsibility Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 21(3), 2021–2051.
- Armadani, M. (2018). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Capital Intensity, Preferensi Risiko Eksekutif, dan Leverage Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 2(5).
- Aryani, Z. I. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(6).
- Bansaleng, Resky D.V, Parengkuan Tommy, & I. S. S. (2019). Kebijakan Hutang, Stuktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food and Beverage di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*. Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Sam Ratulangi. Manado, Vol. 2 No. 3.
- Bramaputra, E. D., Musfitria, A., & Triastuti, Y. (2022). Pengaruh likuiditas, leverage, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur makanan minuman yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 3(3), 424-439.
- Dewasiri, N. J., Korallalage, W. B. Y., Azeez, A. A., Jayarathne, P. G. S. A., Kurupparachchi, D., & Weerasinghe, V. A. (2019). Determinants of dividend policy: evidence from an emerging and developing market. *Managerial Finance*.

- Dewi, N. M. A. T., & Widanaputra, A. A. G. P. (2021). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Dividen serta Free Cash Flow sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 31(7), 1710-1719.
- Dewi, M. G., Hakim, M. Z., & Abbas, D. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Tahun 2017-2019). 110–120.
- Dewi, S. C. (2018). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 10(1), 47–58.
- Dissanayake, K. T., & Dissabandara, H. (2021). The impact of board of directors' characteristics on dividend policy: Evidence from a developing country. *Corporate Governance and Sustainability Review*, 5(2), 44-56.
- Djumahir. (2019). Pengaruh Biaya Agensi, Tahap Daur Hidup Perusahaan, dan Regulasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Wirausaha*, 11(2), 144–153.
- 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.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gill, A., Biger, N., & Tibrewala, R. (2018). Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence from United States. *The Open Business Journal*, 3(1), 8–14.
- Handayani, R. (2018). Pengaruh Return on Assets (ROA), Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI Periode Tahun 2012-2015. *Jurnal Akuntansi*, 10(1).
- Hardi, S., & Andestiana, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Dinamika Umt*, II(2), 44–58.
- Idawati, I., & Sudiarta, G. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Deviden Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(6), 1604–1619.

- Ismiati, P. I., & Yuniati, T. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(3), 1–19.
- Jayanti, I. S. D., & Puspitasari, A. F. (2017). Struktur kepemilikan dan kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia. *The Indonesian Journal of Applied Business*, 1(1), 1-13.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Economics*.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Rajagrafindo Persada. Jakarta.
- Kawshala, H., & Panditharathna, K. (2017). The Effect of Dividend Policy on Corporate Profitability: An Empirical Study on Beverage, Food and Tobacco Industry in Sri Lanka. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 7(8), 542–546.
- Khan, Y., Ali, L., Batool, S., & Ali, A. (2017). Growth & Profitability of Private : M f . *American Journal of Operations Management and Information Systems*, 2(4), 92–96.
- Kulathunga, K. M. K. N. S., & Azeez, A. A. (2018). The Impact Of Ownership Structure On Dividend Policy: Evidence From Listed Companies In Sri Lanka. *Journal of Emerging Issues in Economics, Finance and banking*, 6(1), 2187-2302.
- Lucyanda, J., L. (2019). Pengaruh Free Cash Flow Dan Struktur kepemilikan terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 4(2), 129-138.
- Makadao, I., & Saerang, D. P. (2021). Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan, Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN AUDITING "GOODWILL"*, 12(2), 315-330.
- Martono & Harjito, D. A. (2017). *Manajemen Keuangan Edisi Kedua, Cetakan Pertama*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- 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.