

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari *leverage*, likuiditas, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Subyek penelitian ini adalah perusahaan *basic materials* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan yang diakses melalui situs resmi BEI yaitu www.idx.co.id. Pemilihan sampel pada penelitian ini dilakukan dengan metode purposive sampling dengan kriteria yang telah ditentukan dan hasil akhir sampel setelah di outlier adalah sebanyak 97 sampel data perusahaan untuk periode 2017-2021. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif, analisis regresi linier berganda. Teknik analisis regresi linier berganda meliputi uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi. Penelitian ini juga menggunakan uji kelayakan model yang terdiri dari uji F dan R square, dan selanjutnya uji hipotesis menggunakan uji t.

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan pada penelitian ini, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. *Leverage* (DER) berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis pertama diterima. Hasil ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi *leverage* atau hutang yang harus dilunasi perusahaan, maka semakin kecil dividen yang akan dibagikan karena besaran dana yang harus disediakan untuk melunasi hutang

sehingga akan mengurangi jumlah dividen yang akan diberikan kepada para pemegang saham.

2. Likuiditas (CR) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis kedua ditolak. Hal ini dikarenakan perusahaan dalam melakukan pembayaran dividen tidak memperhatikan kondisi utang jangka pendeknya akan tetapi lebih fokus pada perolehan laba perusahaan.

3. Pertumbuhan Perusahaan (CG) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis ketiga ditolak. Hasil ini menjelaskan bahwa perusahaan dengan pertumbuhan meningkat atau menurun tidak mempengaruhi pembayaran dividen kepada para pemegang saham. Karena aset perusahaan tidak bisa menjadi tolak ukur dalam pembayaran dividen. Perusahaan cenderung menggunakan laba ditahan sebagai dividen daripada menggunakan asetnya.

4. Profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis keempat diterima. Hasil ini menjelaskan bahwa semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan maka laba atau profit yang didapatkan juga akan semakin meningkat sehingga dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham atau investor juga akan ikut meningkat.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan penelitian yang dilakukan, terdapat keterbatasan yang dapat menjadi perhatian bagi peneliti selanjutnya. Keterbatasan penelitian ini terletak pada:

1. Terdapat beberapa perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan dan tidak membagikan dividen sehingga membuat berkurangnya sampel yang dibutuhkan dalam penelitian.

2. Data pada penelitian ini tidak lulus uji normalitas atau tidak berdistribusi normal.
3. Nilai *Adjusted R Square* sangat rendah yaitu sebesar 0,064 yang mana masih banyak variabel independen lain diluar variabel independen penelitian ini yang menjelaskan variabel dependen.
4. Penelitian ini mengeliminasi beberapa sampel yang laporan keuangan perusahaan tidak publikasi.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan dalam penelitian yang telah disampaikan, maka peneliti memberikan saran yang bersifat untuk mengembangkan pada penelitian yang akan mendatang sebagai berikut :

1. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan dan memperluas sampel penelitian.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan menguji menggunakan data yang berdistribusi normal atau lulus uji normalitas dengan menambah sampel pada penelitian.
3. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel lain diluar penelitian ini seperti Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, *Free Cash Flow*, dan Harga Saham sehingga dapat menginterpretasikan pengaruh variabel independen lain terhadap variabel dependen.
4. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk mengikutsertakan sampel penelitian yang mempunyai laporan keuangan perusahaan dua tahun periode berturut-turut.

DAFTAR RUJUKAN

- Anggraeni, P. R., & Riduwan, A. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, *c*.
- Anisah, N., & Fitria, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Dewantara*, *84(10)*, 1511–1518. <https://doi.org/10.1134/s0320972519100129>
- Attahiriah, A. A., Suherman, A., & Sudarma, A. (2020). Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen. *Kaos GL Dergisi*, *8(75)*, 147–154.
- Brigham, & Houston. (2014). *Essentials of Financial Management. Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Buku 2* (11th ed.). Salemba Empat.
- Cristina, Jackline, Gotami, D., Patricia, & Katharina, N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *SOSEK : Jurnal Sosial Dan Ekonomi*, *2(2)*, 81–88.
- 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. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5159>
- Dewi, N. K. M. A., & Muliati, N. K. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran perusahaan dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Hita Akuntansi Dan Keuangan*, *1*, 93–119.
- Dirganingsih, A., & Sufiyati. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, *1(1)*, 43–54. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v1i1.65>
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta.
- Fashan, N. K. S., & Kusumawati, Y. T. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Struktur

- Modal terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Borneo Student Research*, 3(1), 831–839. www.idx.co.id
- Febrianti, D., & Zulvia, Y. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan , Leverage , Ukuran Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 201–219. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- 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.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gunawan, F. S., & Tobing, W. R. L. (2018). The Effect of Profitability Liquidity and Investment Opportunities on Dividend Policy. *South East Asia Journal of Contemporary Business Economics and Law*, 15(5), 189–195.
- 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.
- Jalung, K., Maryam Mangantar, M. M., & Yunita Mandagie, Y. M. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Sub-Sektor Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 334–342.
- Jayanti, K. W. D., Sunarwijaya, I. K., & Adiyadnya, M. S. P. (2021). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, leverage, pertumbuhan, ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen perusahaan perbankan di Indonesia. *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 309–317.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan, cetakan ke-7*. PT RajaGrafindo Persada.
- Masril, M. (2017). Pengaruh Likuiditas, dan Size Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Laba Bersih Sebagai Moderate (Perusahaan Manufaktur di BEI 2011-2015). *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 7(2), 181–190.
- Meidawati, N., Nurfauziya, A., & Chasanah, U. (2020). Faktor-Faktor Yang

- Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *JRAK: Jurnal Riset Akuntansi Dan Komputerisasi Akuntansi*, 8(1), 63–84. <https://doi.org/10.33558/jrak.v8i1.882>
- Miranti, E., Hakim, M. Z., & Abbas, D. S. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016-2019)*. 2015, 121–132.
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty.
- Nugraheni, N. P., & Mertha, M. (2019). E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali, Indonesia PENDAHULUAN Investor memutuskan untuk beri. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 736–762.
- Nurhasanah. (2016). *Pengaruh Asset Growth terhadap Profitabilitas pada Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Visioner & Strategis*.
- Pangestuti, D. C. (2019). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Mitra Manajemen*, 3(11), 1055–1072.
- Pasadena, R. P. (2013). S6 Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. In *Skripsi*.
- Pattiruhu, J. R., & PAAIS, M. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 35–42.
- Prof. Dr. H. Musthafa, S.E., M. M. (2017). *Manajemen Keuangan*. CV Andi Offset.
- Purba, M. I., Lorent, J., Angga, A., Cynthia, & Juli. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(4), 1073–1088.
- Putu Sri Puspytha Ratnasari, & Ni Ketut Purnawati. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*, 8(10), 6179–6198.
- 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.

Setiawati, L. W., & Yesisca, L. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, Collateralizable Assets, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 52–82.

Sriyono, S., & Andriana, A. (2019). Penentuan Dividend Payout Ratio: Bukti Empiris Pada Perusahaan Lq 45 Di Indonesia. *Inventory: Jurnal Akuntansi*, 3(1), 74.

Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. PT Alfabet.