

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, kebijakan hutang dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada sektor *property* dan *real estate* tahun 2019-2021. Sumber data diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan sektor *property* dan *real estate* di bursa efek Indonesia tahun 2019-2020 dengan asumsi t-1 dan selanjutnya data diolah menggunakan alat uji statistik. Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hipotesis pertama yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen adalah ditolak. Hal ini menunjukkan semakin rendah profitabilitas maka proporsi pembagian dividen kepada pemegang saham juga akan rendah. Karena cenderung menahan keuntungan perusahaan sebagai Laba ditahan. Inilah salah satu yang menyebabkan profitabilitas perusahaan tidak stabil sehingga perusahaan tidak dapat membagikan dividennya kepada para emiten, dan juga menyebabkan variabel profitabilitas tidak signifikan.
2. Variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hipotesis kedua yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen adalah ditolak. Hal ini berarti besar kecilnya nilai likuiditas

tidak dapat dijadikan patokan bahwa perusahaan tersebut tidak bisa membagikan dividen. Likuiditas yang tinggi tidak digunakan perusahaan untuk membayar dividen melainkan digunakan untuk perluasan bisnis atau pembelian aset baru yang profitabel. Selain itu hutang lancar yang tinggi akan mengakibatkan aktivitas operasional perusahaan banyak digunakan untuk membayar hutang kepada pihak ketiga akibatnya mengurangi kemampuan perusahaan memperoleh laba bersih yang optimal yang berdampak pada pembayaran dividen.

3. Variabel kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen adalah ditolak. Jika kebijakan hutang perusahaan terus meningkat, hal ini menandakan bahwa kinerja perusahaan sedang memburuk. Nilai kebijakan hutang yang tinggi juga menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan lebih banyak dibiayai oleh pinjaman dimanahal ini akan meningkatkan ketergantungan perusahaan pada kreditur selain itu apabila rasio hutang tinggi maka semakin tinggi pula biaya bunga yang harus dibayar perusahaan. Sehingga rasio pembayaran dividen perusahaan tidak dipengaruhi secara signifikan oleh kebijakan hutang.
4. Variabel ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hipotesis keempat yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen adalah diterima. Artinya adalah perubahan terhadap ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan pembagian dividen. Dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang memiliki

ukuran perusahaan (*firms size*) atau skala yang besar akan cenderung memiliki pendapatan yang lebih tinggi, hal tersebut akan berdampak pada kebijakan dividen. Dengan ukuran perusahaan serta pendapatan yang tinggi maka perusahaan akan cenderung membagikan dividen kepada pemegang saham, hal ini bertujuan untuk menjaga reputasi perusahaan di kalangan pemegang saham. Perusahaan yang cenderung membagikan dividen kepada pemegang saham merupakan salah satu hal yang diperhatikan oleh pemegang saham atau investor, karena dengan kecenderungan tersebut pemegang saham lebih mempertimbangkan untuk berinvestasi atau menanamkan modalnya pada perusahaan yang skala atau ukuran perusahaannya besar.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Terdapat keterbatasan selama penelitian ini dilakukan, adapun keterbatasan dalam penelitian ini antara lain :

Terdapat 2 outlayer kemudian tidak dilanjutkan karena hasilnya semakin jauh dan datanya tidak fit atau tidak normal.

## **5.3 Saran**

Berdasarkan hasil kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang telah dijelaskan diatas, maka saran yang dapat diberikan sebagai berikut :

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan sampel dan menambahkan variabel independent yang lainnya.

## DAFTAR RUJUKAN

- Abdillah, W. dan J. (2015). *Partial Least Square (PLS) Alternatif Structural Equation Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis*. (1st ed.). ANDI.
- Brigham, E. F. D. J. F. H. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Ghozali. (2016a). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis multivariate dengan program IBM SPSS 23 (Edisi 8). *Cetakan Ke VIII*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 96.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* (25th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, W., & Rahayu, N. (2019). The effect of own capital rentability, solvability, profitability and liquidity on dividend policy in food and beverage sub sector companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX). *The Management Journal of Binaniaga*, 4(1), 37. <https://doi.org/10.33062/mjb.v4i1.352>
- Hanafi, M. dan A. Halim, . (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (3rd ed.). UPP Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Hanafi, M., & Halim, A. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (3rd ed.). UPP Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- 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.
- Imam, G. (2013). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. ISBN, 979(015.1).
- J. Keown, J. M. et al. (2008). *Manajemen Keuangan* (Z. 2004. Baridwan (ed.)). Intermediate Accounting.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Lijan Poltak Sinambela. (2014). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Graha Ilmu.
- Mamduh, M. H., & Halim, A. (2016). Analisis laporan keuangan. *Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Salemba Empat.
- Nindi, A., & Nur Fajri, A. (2020). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9, 1–22.
- Nur Anisah, I. F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Akuntansi Dan Keuangan Dewantara*, 2(10), 1511–1518. <https://doi.org/10.1134/s0320972519100129>
- Page, H. (2020). *PT Ciputra Development Tbk dan Entitas Anaknya / and Its Subsidiaries*. December.
- Putri, A. R. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(6), 9–25.
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan* (4th ed.). BPFE.
- S. Munawir. (2002). *Analisis Informasi Keuangan*. (pertama). Liberty Yogya.
- Siregar, Syofian. (2014). *Metode penelitian kuantitatif dilengkapi dengan perbandingan perhitungan manual dan SPSS*. Kencana.
- Sudana, I. M. (2009). *Manajemen Keuangan*. Airlangga University.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods)*. Alfabeta.
- Sundjaja, R., & Barlian, I. (2010). *Manajemen Keuangan* (6th ed.). Literata Lintas Media.
- Tirta, C. (2020). *Lampu Kuning Emiten Properti kala Pandemi, Tahan Berapa Lama?* CNBC.
- Utami, W. B. (2021). The Effect of Profitability, Liquidity, Investment Opportunity Set, and Company Size on Dividend Policy. *International Journal of Seecology*, 103–114.
- Utami, Wikan Budi. (2021). The Effect of Dividend Policy, Liquidity, Profitability, and Company Size on Firm Value. *End Management E-Journal*, 02(03), 103–114.
- Widhiadnyana, I. K., & Dwi Ratnadi, N. M. (2019). The impact of managerial ownership, institutional ownership, proportion of independent commissioner, and intellectual capital on financial distress. *Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura*, 21(3), 351. <https://doi.org/10.14414/jebav.v21i3.1233>
- Zainuddin, Z., Andaresta Mananohas, O., & Akindutire, O. R. (2020). The Effect of Debt Policies, Profitability, Managerial Ownership Structure, and Liquidity

on Dividend Policy. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 23(03),  
411–428. <https://doi.org/10.33312/ijar.483>

