

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *effective tax rate*, *free cash flow*, likuiditas dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen terhadap perusahaan sektor energi 2017-2021. Sumber data diperoleh melalui laporan keuangan perusahaan sektor energi di bursa efek Indonesia tahun 2016-2021 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 *effective tax rate* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hipotesis pertama yang menyatakan bahwa *effective tax rate* berpengaruh terhadap kebijakan dividen adalah ditolak. Hal ini menunjukkan besar kecilnya besar kecilnya tingkat *effective tax rate* tidak dapat digunakan untuk memprediksi terjadinya perusahaan mendapatkan gambaran secara riil bagaimana usaha manajemen pajak perusahaan dalam menekan kewajiban pajak perusahaan. Pajak merupakan salah satu faktor yang perlu diperhatikan dalam menentukan kebijakan dividen. Sehingga dalam keadaan tarif pajak resmi dari pemerintah tidak mengalami perubahan signifikan, maka kebijakan dividen tidak akan terpengaruh.

2. Variabel *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hipotesis kedua yang menyatakan bahwa *free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen adalah diterima. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar jumlah arus kas bersih (*free cash flow*) yang dimiliki oleh perusahaan, maka akan berpengaruh pada semakin besarnya jumlah dividen yang akan dibayarkan kepada pemegang saham.
3. Variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hipotesis ketiga yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen adalah ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa *current ratio* tidak dipertimbangkan dalam kebijakan perusahaan mengeluarkan dividen.
4. Variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hipotesis keempat yang menyatakan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap kebijakan dividen adalah ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa semakin banyak atau sedikit kepemilikan manajerial, maka tidak akan mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Tentunya terdapat keterbatasan selama penelitian ini dilakukan, adapun keterbatasan dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Penulis dalam melakukan pengujian asumsi klasik heteroskedastisitas terdapat satu variabel yang terjadi heteroskedastisitas pada model regresi, yaitu variabel *free cash flow* dengan nilai signifikansi $> 0,05$.
2. Dalam penelitian ini terjadi kendala pada uji normalitas dan terdapat outlier. Data sebelum outlier berjumlah 108 yang mengalami masalah data tidak

terdistribusi normal, sehingga dilakukan outlier dan setelah di lakukan outlier data berkurang menjadi 98.

5.3 Saran

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

1. Dalam penelitian selanjutnya, disarankan untuk memperpanjang periode penelitian, sehingga jumlah sampel yang didapatkan lebih banyak dan mampu menghasilkan penelitian yang lebih akurat.
2. Dalam penelitian selanjutnya, diharapkan adanya tambahan variabel lain yang mungkin juga mempengaruhi banyak hal dalam penelitiannya.

DAFTAR RUJUKAN

- (Wijayanto & Putri, 2018) Adityo, W., & Heykal, M. (2020). Analysis of the Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Company Growth Against Dividend Policy in Lq-45 Companies Period 2015-2017. *Journal of Applied Finance & Accounting*, 7(2), 9–16. <https://doi.org/10.21512/jafa.v7i2.6379>
- Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264–273. <https://doi.org/10.22437/jssh.v4i1.9921>
- Amalia, S., & Hermanto, S. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(8).
- Apriliyona, N., & Asyik, N. F. (2020). Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9, 1–22.
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(6), 1–22.
- 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>
- Bambang Riyanto. (2015). *Dasar dasar Pembelanjaan Perusahaan*.
- Benjamin, W. (2019). KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN.
- Bodie. (2016). *Essentials of investment* (10th ed.).
- cncbcindonesia.com.(2022). <https://www.cncbcindonesia.com/market/20220528105804-17-342496/3-bumn-tambang-bagi-bagi-dividen-siapa-paling-banyak>
- Donald Kieso. (2015). *Accounting Principle*.
- Fahmi. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan*.
- Gloria, & Apriwenni, P. (2020). Effective Tax Rate Dan Faktor -Faktor Yang

Memengaruhi. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 17–31.
<https://doi.org/10.46806/ja.v9i2.759>

Halim, A. (2016). *Manajemen Keuangan Sektor Publik Problematika Penerimaan dan Pengeluaran Pemerintah*

Hilmi, H., & Rinanda, M. (2020). CURRENT Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 3(1), 438–457.

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.

Keuangan, K., Keuangan 78, K., Keuangan, J., & Perbankan, D. (2009). Muhammad Asril Arilaha. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(1), 78–87.

Martono. (2014). *Manajemen Keuangan*.

Munawir, S. (2012). *Analisa Laporan Keuangan*.

Novianto, A., & Haryono, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(3).

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.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>

Permatasari, L. A., & Atiningsih, S. (2021). Influence of Investment Opportunity Set, Effective Tax Rate, and Firm Size on Dividend Policy with Liquidity as a Moderation Variable. *Jurnal Mantik*, 5(1), 26–34.

Purwanto, S. P. (2019). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Lq-45*.

Putri, N. R., & Irawati, W. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Effective Tax Rate terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 3(1), 93.
<https://doi.org/10.33603/jka.v3i1.1971>

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>

Sartono. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.).

Scott. (2015). *Financial accounting theory*.

Setyadi, H., Iskak, J., Ekonomi, F., & Tarumanagara, U. (2020). *Pengaruh Leverage , Profitabilitas , Dan Likuiditas*. 2(1), 1763–1771.

Sudana. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Erlangga.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta, CV.

Sujarweni. (2014). *Metode Penelitian*.

Utama, N. S. P., & Gayatri, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(2), 976–1003.

Widyasti, I. G. A. V., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2021). The Effect of Profitability , Liquidity , Leverage , Free Cash Flow , and Good Corporate Governance on Dividend Policies (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2017-2019). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 269–278. www.ajhssr.com

Wijayanto, & Putri, A. N. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen*, 1(2), 2.

(Keuangan et al., 2009) (Purwanto, 2019) (Apriliyona & Asyik, 2020) (Benjamin, 2019) (Aryani & Fitria, 2020) (Aldi et al., 2020)

(Setyadi et al., 2020) Adityo, W., & Heykal, M. (2020). Analysis of the Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Company Growth Against Dividend Policy in Lq-45 Companies Period 2015-2017. *Journal of Applied Finance & Accounting*, 7(2), 9–16. <https://doi.org/10.21512/jafa.v7i2.6379>

Aldi, M. F., Erlina, E., & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap NILAI Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 264–273. <https://doi.org/10.22437/jssh.v4i1.9921>

Amalia, S., & Hermanto, S. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan

- Manajerial, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(8).
- Apriliyona, N., & Asyik, N. F. (2020). Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap kebijakan deviden. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9, 1–22.
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(6), 1–22.
- 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.
- Bambang Riyanto. (2015). *Dasar dasar Pembelanjaan Perusahaan*.
- Benjamin, W. (2019). KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN.
- Bodie. (2016). *Essentials of invesment* (10th ed.).
 cncbcindonesia.com. (2022). *No Title.*
<https://www.cncbcindonesia.com/market/20220528105804-17-342496/3-bumn-tambang-bagi-bagi-dividen-siapa-paling-banyak>
- Donald Kieso. (2015). *Accounting Principle*.
- Fahmi. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan*.
- Gloria, & Apriwenni, P. (2020). Effective Tax Rate Dan Faktor -Faktor Yang Memengaruhi. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 17–31.
<https://doi.org/10.46806/ja.v9i2.759>
- Halim, A. (2016). *Manajemen Keuangan Sektor Publik Problematika Penerimaan dan Pengeluaran Pemerintah* (Abdul Halim (ed.); 2nd ed.).
- Hilmi, H., & Rinanda, M. (2020). CURRENT Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 3(1), 438–457.
- Ismiati, P. I., & Yuniati, T. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Managemen*, 6(3), 1–19.
- Keuangan, K., Keuangan 78, K., Keuangan, J., & Perbankan, D. (2009). Muhammad Asril Arilaha. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(1), 78–87.

- Martono. (2014). *Manajemen Keuangan*.
- Munawir, S. (2012). *Analisa Laporan Keuangan*.
- Novianto, A., & Haryono, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(3).
- 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. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>
- Permatasari, L. A., & Atiningsih, S. (2021). Influence of Investment Opportunity Set, Effective Tax Rate, and Firm Size on Dividend Policy with Liquidity as a Moderation Variable. *Jurnal Mantik*, 5(1), 26–34.
- Purwanto, S. P. (2019). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Lq-45*.
- Putri, N. R., & Irawati, W. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Effective Tax Rate terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 3(1), 93. <https://doi.org/10.33603/jka.v3i1.1971>
- 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>
- Sartono. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.).
- Scott. (2015). *Financial accounting theory*.
- Setyadi, H., Iskak, J., Ekonomi, F., & Tarumanagara, U. (2020). *Pengaruh Leverage , Profitabilitas , Dan Likuiditas*. 2(1), 1763–1771.
- Sudana. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Erlangga.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta, CV.
- Sujarweni. (2014). *Metode Penelitian*.

- Utama, N. S. P., & Gayatri, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(2), 976–1003.
- Widyasti, I. G. A. V., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2021). The Effect of Profitability , Liquidity , Leverage , Free Cash Flow , and Good Corporate Governance on Dividend Policies (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2017-2019). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 269–278. www.ajhssr.com
- Wijayanto, & Putri, A. N. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen*, 1(2), 2.