

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, *leverage*, *collateralizable assets*, dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen. Subjek penelitian ini adalah perusahaan *customer non-cyclicals* subsector *food & staples retailing* dan *beverages* 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 adalah 216 sampel data perusahaan untuk periode 2019-2022. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif, dan analisis regresi logistik.

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

1. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis pertama ditolak. Semakin tinggi ukuran perusahaan tidak mempengaruhi pembayaran dividen kepada pemegang saham.
2. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis kedua ditolak. Hasil ini mengidentifikasi bahwa apabila kepemilikan perusahaan tersebut mengalami peningkatan ataupun penurunan tidak mempengaruhi kebijakan dividen karena pihak manajemen

berpendapat sumber dana internal lebih baik dialokasikan atau diinvestasikan dimasa depan.

3. *Leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis ketiga 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.
4. *Collateralizable assets* berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis keempat diterima. Hasil ini mengidentifikasi bahwa *Collateralizable assets* merupakan jaminan aset yang digunakan manajer perusahaan dalam melakukan utang kepada kreditur.
5. *Free cash flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis kelima diterima. Hasil ini mengidentifikasi bahwa *free cash flow* mempengaruhi besar kecilnya pembagian dividen, karena apabila *free cash flow* tinggi maka biasanya perusahaan akan membayar dividen dengan jumlah yang besar pula karena adanya sejumlah uang kas yang menganggur.

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 sehingga membuat berkurangnya sampel yang dibutuhkan dalam penelitian.

2. Terdapat beberapa perusahaan yang tidak memiliki kepemilikan manajerial sehingga mempengaruhi perhitungan variabel yang ada dalam penelitian.

5.3 Saran

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

1. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan serta memperluas sampel penelitian.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan menambah sektor perusahaan yang memiliki informasi lengkap terkait kepemilikan manajerial.

DAFTAR RUJUKAN

- Ali, R. K. (2021). *Intervining kebijakan utang pengaruh free cash flow dan kesempatan investasi yang diatur pada kebijakan dividen* ,. 4(3), 642–652.
- Asif, A., Rasool, W., & Kamal, Y. (2021). Impact of financial leverage on dividend policy: Empirical evidence from Karachi Stock Exchange-listed companies. *African Joursianal of Business Management*, 5(4), 1312–1324. <https://doi.org/10.5897/AJBM10.838>
- Augustpaosa Nariman, C. A. S. (2021). Pengaruh Free Cash Flow, Collateralizable Assets, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2018. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 183.
- Darma, E. K. S. (2018). *Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI (Studi Kasus pada Sektor Industri Makanan dan Minuman 2013-2017)*. 2.
- Devi, E., & Mispianiti, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(3), 376–391. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i3.486>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2002). Principles of Managerial Finance 14th Edition. In *Pearson Education Limited*.
- Haryani dan Siti Rahmawati. (2023). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Investment Oppurtunity Set Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen Kurnia Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*.
- Hasan, J. M., Septiningrum, L. D., & Pamulang, U. (2023). *Pengaruh Effective Tax Rate , Arus Kas , Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2021)*. 6(4), 820–829.

- Husda, A. P. (2022). *SEIKO: Journal of Management & Business Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional*. 6(1), 498–507. <https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i1.3702>
- Iqbal, M., Faqih, M., & Hapsari, D. W. (2023). *Pengaruh Gender Diversity, Investment Opportunity Set, Collateralizable Assets, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Indeks LQ45 Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021)*. *The Influence o*. 10(4), 2118–2130.
- Junaidi, A., Susyanti, J., & Priyono, A. A. (2022). Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2019. *E –Jurnal Riset Manajemen*, 11, 73–85. www.fe.unisma.ac.id
- Kafata, A. A. A. (2018). *Jurnal 2 Free Cash Flow*. 6, 1–9.
- Kresna, H. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–22.
- Kurniawati & Cahyono. (2022). ... (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 *Global Accounting*, 2(2012), 244–261. <https://jurnal.buddhidharma.ac.id/index.php/ga/article/view/932%0Ahttps://jurnal.buddhidharma.ac.id/index.php/ga/article/download/932/498>
- Lestari, S. (2022). Jurnal Pendidikan dan Konseling. *Jurnal Pendidikan Dan Konseling*, 4, 1349–1358.
- Moridu, I., Tomu, A., Risna Sari, A., Rahman, M. R. G., & Posumah, N. H. (2022). Analysis of The Effect Of Managerial Ownership And Financial Performance On Dividend Policy: Review Literature Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen: Review Literature. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(6), 3512–3518. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Pattiruhu, J. R., & Paais, M. (2020). *Effect of Liquidity, Profitability, Leverage,*

and Firm Size on Dividend Policy. 7(10), 35–42.
<https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>

- Pradnyawati, K. D. M., Gde, B. B. P., & Ni, N. A. S. (2022). Pengaruh Kepemilikan Saham, Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 2(1), 2196–2204. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/karma/article/view/5377>
- Putra. (2022). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan free cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11, 1–16. <http://repo.bunghatta.ac.id/5593/%0Ahttp://repo.bunghatta.ac.id/5593/1/i.COVER.pdf>
- Rahman, R., & Wahid, N. N. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Utang. *Jurnal Akuntansi*, 17(2), 102–110. <https://doi.org/10.37058/jak.v17i2.6743>
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6179. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p16>
- Safitri, Z., & Rohman, F. (2019). Pengaruh Likuiditas , Profitabilitas , dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Rekognisi Akuntansi*, 3, Nomor 1, 15–31. <http://ejournal.unisnu.ac.id/jra/>
- Sudiartana, I. G. P., & Yudiantara, I. G. A. P. (2020). Pengaruh Ukuran, Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 11(2), 287–298. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/26151>
- Sugiyanto, S., Kartolo, R., & Maddinsyah, A. (2021). Intervining Debt Policy the Effect Free Cash Flow and Investment Opportunity Set To Dividend Policy. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 4(3), 642–652.

<https://doi.org/10.37481/sjr.v4i3.347>

- Suleiman, R. S., & Loka, R. F. N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *AKSELERASI: Jurnal Ilmiah Nasional*, 4(1), 65–76. <https://doi.org/10.54783/jin.v4i1.520>
- Suleiman, R. S., & Permatasari, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Collateralizable Assets, Investment Opportunity Set, Dan Lagged Dividend Terhadap Kebijakan Dividen. *PAPATUNG: Jurnal Ilmu Administrasi Publik, Pemerintahan Dan Politik*, 5(1), 46–59. <https://doi.org/10.54783/japp.v5i1.508>
- Yanti, N. L. E. K., Endiana, I. D. M., & Pramesti, I. G. A. A. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Ukuran Dewan Komisaris, Kepemilikan Institusional, Leverage, Dan Profitabilitas terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility. *Ekonomi Bisnis*, 3(1), 43–51.
- Yulianwar, U., Wiyono, G., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(3), 1176–1188. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i3.1548>
- Yunita, E. V., & Subardjo, A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Likuiditas, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan (JIAKu)*, 2(1), 80–96. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v2i1.5809>
- Yusof Ali, N., Mohamad, Z., & Syuhada Baharuddin, N. (2018). the Impact of Ownership Structure on Dividend Policy: Evidence of Malaysian Listed Firms. *Journal of Global Business and Social Entrepreneurship (GBSE)*, 4(10), 24621714. www.gbse.com.my