

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari *investment opportunity set*, pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, struktur modal, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen. Subyek penelitian ini adalah perusahaan manufaktur 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 189 sampel data perusahaan untuk periode 2021-2022. 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 kesimpulan yang didapat ialah:

1. *Investment Opportunity Set (IOS)* berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis pertama diterima. Hasil ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi IOS, maka semakin tinggi pula dividen yang akan dibagikan karena peluang investasi perusahaan tinggi dan laba yang didapat akan tinggi juga sehingga perusahaan dapat membagikan dividen dengan menggunakan laba tersebut.
2. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen sehingga hipotesis kedua diterima. Hasil ini menjelaskan bahwa perusahaan dengan tingkat pertumbuhan perusahaan yang tinggi, maka semakin kecil dividen yang dibagikan kepada pemegang saham karena manajemen perusahaan memutuskan untuk menahan laba sebagai penggunaan investasi di masa depan.
3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil ini mengindikasikan bahwa perusahaan dengan ukuran perusahaan besar maupun kecil tidak mempengaruhi dalam pembayaran dividen kepada pemegang saham. Karena total penjualan tidak dapat menjadi tolak ukur dalam pembayaran dividen. Perusahaan cenderung menggunakan laba ditahan sebagai pembayaran dividen daripada menggunakan total penjualan.
4. Struktur modal berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menjelaskan bahwa besar kecilnya tingkat struktur modal mempengaruhi

kebijakan dividen. Artinya, ketika tingkat struktur modal suatu perusahaan rendah, maka pembayaran dividen kepada pemegang saham akan tinggi.

5. Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini mengindikasikan bahwa aset lancar yang dimiliki perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya, sehingga semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan, maka akan semakin besar kemampuan perusahaan membagikan dividen kepada investor.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan, meskipun peneliti sudah berusaha mendapatkan hasil yang maksimal, namun tetap terdapat keterbatasan pada penelitian ini. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat mempertimbangkan. Berikut keterbatasan penelitian ini:

1. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan manufaktur yang mengakibatkan sampel yang didapat menyeluruh dan tidak tersegmentasi pada sektor yang ada di BEI.
2. Penelitian ini menggunakan variabel ukuran perusahaan yang membuat pada penelitian ini tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

5.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya. Berikut untuk penelitian selanjutnya:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan perusahaan yang ada pada sektor di BEI agar lebih tersegmentasi dan tidak menyeluruh.
2. Penelitian selanjutnya dapat mengubah variabel independen lain yang dapat berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, D., & Fitria, A. (2022). Pengaruh Collateralizable Assets, Likuiditas Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(7), 2–21.
- Adiwibowo, A. S., & Larasati, O. (2020). Pengaruh Free Cash Flow Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Deviden. *JRKA*, 7(2), 29–43.
- Alamsyah, M. F., & Malanua, W. (2021). Pengaruh Investment Opportunity Set, Corporate Social Responsibility, Dan Risiko Bisnis Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Fokus Manajemen Bisnis*, 11(2), 154–172.
- Alifiani, R. A., & Noviandari, I. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 1(September), 1–7. <https://doi.org/10.46821/ekobis.v1i1.1>
- Citta, K. M. S. M., Merawati, L. K., & Tandio, D. R. (2022). Pengaruh Solvabilitas, Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Perusahaan, Cash Ratio, Dan Laba Bersih Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal Kharisma*, 4(1), 330–341.
- Devi, E., & Mispuyanti, 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>
- Febrianti, D., & Zulvia, Y. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 201–219.
- Gunawan, A., & Harjanto, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen. *Ultimaccounting : Jurnal Ilmu Akuntansi*, 11(1), 81–107. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v11i1.1225>
- Hardianti, D. A., & Utiyati, S. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(2), 1–15.
- Hariyani, S. R., & Kurnia. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Investment Oppurtunity Set, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 12(2), 1–17.
- Isnaeni, R., Harsuti, & Lestari, D. P. (2021). *Analisis Karakteristik Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar Di BEI*. 10(1).

- 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 Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Lubis, M. S., Nasution, Y. A., & Suryenti, E. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Net Profit Margin (NPM), Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Prima, II(I)*, 19–34.
- Made Ratih Nurmalasari¹, & I Made Surya Prayoga. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Masa Pandemi Covid-19. *Juima : Jurnal Ilmu Manajemen*, 12(2), 174–184. <https://doi.org/10.36733/juima.v12i2.5341>
- Mnune, T. D., & Purbawangsa, I. B. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 2862. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p10>
- Nai, Lembu Natalia; Wiyono, Gendro; Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur: Studi Kasus Perusahaan Manufaktur BEI 2018-2020. *Reslaj: Religion Educarion Social Laa Roiba Journal*, 4(4), 1059–1075. <https://doi.org/10.47476/reslaj.v4i4.1068>
- Noviyana, N., & Rahayu, Y. (2021). Pengaruh Firm Size, Investment Opportunity Set (IOS), Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(5), ISSN: 2460-0585, 1-17.
- Octavia, I. R., & Purwaningsih, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Likuiditas, Dan Rasio Kecukupan Modal Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1192, 90–104.
- Purwaningsih, E., & Lestari, K. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Dan Pertumbuhan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Comprehensive Science (JCS)*, 1(3), 419–438. <https://doi.org/10.36418/jcs.v1i3.66>
- Purwanti, T. (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, Company Size, and Dividend Policy On Company Value On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Seocology*, 01(02), 60–66.
- Putri, I. N., & Fitria, A. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Profitabiliitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Da*, 12(6), 2–14.
- Rinaldo, J., Desniwerita, & Priyanto, R. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017 – 2019. *Pareso*

Jurnal, 4(4), 819–838.

- Sanya, P., Kepramareni, P., & Ayu, I. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios), Laba Bersih, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 209–227.
- Sari, N. P. A. S. P., & Suryantini, N. P. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. 8(7), 4559–4588.
- Sinuraya, I. N. B., & Dillah, V. J. (2021). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(3), 1023–1036.
- Suambara, I. P. A., Suryandari, N. N. A., & Putra, G. B. B. (2019). Pengaruh Investment Opportunity Set, Kinerja Keuangan Dan Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Seminar Nasional INOBALI 2019*, 651–661.
- Syahwildan, M., Purnomo, B. S., & Purnamasari, I. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ikraith-Ekonomika*, 6(1), 52–64.
- Wahyuliza, S., & Fahyani, R. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Return On Equity Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 4(1), 78–86. www.idx.co.id.
- Zulkifli, Z., & Latifah, L. (2021). Pengaruh Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha Program Magister Manajemen*, 8(1), 17–27. <https://doi.org/10.32477/jrm.v8i1.244>