

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, dapat disimpulkan beberapa temuan utama sebagai berikut :

1. *Corporate Social Responsibility* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* namun tidak berpengaruh positif signifikan dengan kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend to sales*.
2. *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (*dividend payout ratio* dan *dividend to sales*). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan hutang yang lebih besar akan membayarkan dividen yang lebih sedikit daripada perusahaan dengan hutang yang lebih sedikit.
3. Moderasi ukuran perusahaan terhadap pengaruh kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* menunjukkan hasil yang tidak signifikan sedangkan pengaruh moderasi ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen yang diproksikan *dividend to sales* menunjukkan hasil memperkuat dan signifikan. Hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan lebih efektif memperkuat hubungan CSR terhadap dividen ketika dividen diproksikan melalui basis aktivitas (penjualan) dibandingkan basis profitabilitas (laba bersih).

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut :

1. Kemampuan model dalam menjelaskan variasi kebijakan dividen (*dividend payout ratio*) masih terbatas, yang tercermin dari nilai adjusted R-squared sebesar 0,113. Hal ini berarti hanya sekitar 11,3% variasi DPR yang dapat dijelaskan oleh variabel independen yang digunakan, sementara sisanya sebesar 88,7% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model. Dengan demikian, hasil penelitian ini belum sepenuhnya mencerminkan kompleksitas faktor-faktor yang memengaruhi DPR perusahaan.
2. Kemampuan model dalam menjelaskan variasi kebijakan dividen (*dividend to sales*) masih terbatas, yang tercermin dari nilai adjusted R-squared sebesar 0,128. Hal ini berarti hanya sekitar 12,8% variasi DTS yang dapat dijelaskan oleh variabel independen yang digunakan, sementara sisanya sebesar 87,2% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain di luar model. Dengan demikian, hasil penelitian ini belum sepenuhnya mencerminkan kompleksitas faktor-faktor yang memengaruhi DTS perusahaan.
3. Penggunaan proksi kebijakan dividen, yaitu *dividend payout ratio* dan *dividend to sales* , yang dinilai belum sepenuhnya mampu menjelaskan kebijakan dividen secara komprehensif.
4. Temuan mengenai peran ukuran perusahaan dalam penelitian ini masih memiliki keterbatasan dalam menjelaskan hubungan secara menyeluruh dan memerlukan pengujian lebih lanjut dengan proksi maupun pendekatan yang berbeda.

5.3 Saran

Merujuk pada hasil penelitian dan kesimpulan yang telah diperoleh, peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Lebih baik jika jangkauan sampel dalam penelitian diperluas.
2. Menggunakan proksi lainnya yang terkait dengan kebijakan dividen.
3. Mengintegrasikan variabel tambahan, baik sebagai variabel independent, variabel kontrol atau bahkan variabel moderasi yang mungkin dapat meningkatkan analisis.
4. Mengadopsi model penelitian lain yang lebih kompleks.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus, Sartono. (2015). *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi Edisi Keempat*. BPFE. Yogyakarta
- Alisjahbana, A. S., dan Murniningtyas, E. (2018). *Tujuan Pembangunan Berkelanjutan Di Indonesia: Konsep, Target, Dan Strategi Implementasi (2nd ed.)*. Bandung: Unpad Press.
- Artini, L. G. S., Krisnadewi, K. A., Yuristianti, N. P. S., & Sari, N. K. A. W. (2024). *CSR and company independence on dividends: Evidence from Asean. Calitatea*, 25(203), 134-143. <https://doi.org/10.47750/QAS/25.203.14>
- Asif, A., Rasool, W., & Kamal, Y. (2011). *Impact of financial leverage on dividend policy : Empirical evidence from Karachi Stock Exchange-listed companies*. 5(4), 1312–1324. <https://doi.org/10.5897/AJBM10.838>
- Benn, S., dan D. Bolton. (2011). *Key Concepts in Corporate Social Responsibility*. London: Sage Publications.
- Benlemlih, M. (2019). Corporate social responsibility and dividend policy. *Research in International Business and Finance*, 47, 114-138. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2018.07.005>
- Brigham, E. F. & Ehrhardt, M. C. (2019). *Financial Management Theory & Practice 16th edition*. Boston: Cengage.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. (2019). *Fundamentals of Financial Management, Edisi 15 (edisi bahasa Indonesia)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Chai, D. H. (2010). Foreign corporate ownership and dividends. (No. Working Paper N° 401). *Centre for Business Research, University of Cambridge*.
- Cheung, A. (Waikong), Hu, M., & Schwiebert, J. (2018). Corporate social responsibility and dividend policy. *Accounting and Finance*, 58(3), 787–816. <https://doi.org/10.1111/acfi.12238>
- Dewasiri, N. J., & Abeysekera, N. (2020). *Corporate social responsibility and dividend policy in Sri Lankan firms : A data triangulation approach*. April. <https://doi.org/10.1002/pa.2283>
- Ghozali, Imam dan Anis Chariri. (2007). *Teori Akuntansi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Fama, E. F., & French, K. R. (2008). *First draft: February 2006 This draft: June 2007 Dissecting Anomalies Eugene F. Fama and Kenneth R. French **.
- Farahani, M. H., & Jhafari, M. G. (2013). *Impact of Financial Leverage on Dividend Policy at Tehran Stock Exchange : A Case Study in Food Industry*. 2(3), 2788–2801.

- Gultom, N. G. H., Kufepaksi, M., & Muslimin, M. (2024). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen dan Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan:(Studi pada Perbankan yang terdaftar di BEI pada Tahun 2010-2022). *Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen Dan E-Commerce*, 3(3), 175-193.
- Hartono, P. G., & Matusin, A. R. (2020). Determinants of Dividend Policy of Real Estate, Property, and Building Construction Companies Listed in IDX with Unbalanced Panel Data Approach. *International Journal of Applied Business*, 4(2), 139-156. <https://doi.org/10.20473/tijab.v4.i2.2020.139-156>
- Hery. (2013). *Rahasia Pembagian Dividen Dan Tata Kelola Perusahaan*. Gava Media. Yogyakarta.
- International Standar Organization (ISO) 26000 Tahun 2011 Tentang Tanggung Jawab Sosial.
<https://www.iso.org/files/live/sites/isoorg/files/store/en/PUB100258.pdf>
- Hobbs, B. J., & Schneller, M. I. (2012). Dividend Signalling And Sustainability Dividend signalling and sustainability. *Applied Financial Economics*, 22(17), 1395–1408. <https://doi.org/10.1080/09603107.2012.654909>.
- Javed, N., & Ali, N. (2023). Impact of Corporate Social Responsibility on Dividend Payout Mediated by Accounting Conservatism. *Journal of Development and Social Sciences*, 4(2), 709-721. [https://doi.org/10.47205/jdss.2023\(4-ii\)62](https://doi.org/10.47205/jdss.2023(4-ii)62)
- Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima, BPFE, Yogyakarta
- Kusumawati, D. N., & Riyanto, B. (2005). Corporate governance dan kinerja: analisis pengaruh compliance reporting dan struktur dewan terhadap kinerja. *Simposium Nasional Akuntansi*, 8, 248-261.
- Lako, A. (2015). *Berkah CSR Bukan Fiksi*. Latofi Enterprise
- Lawrence, A. T dan Weber, J. (2008). *Business and Society: Stakeholders, Ethics & Public Policy*, 12th ed, USA, Mc. Graw Hill.
- Maqbool, Z., Abid, A., & Bhutta, A. I. (2022). Effect of corporate social responsibility performance on dividend pay-out: Role of corporate governance quality. *Frontiers in Psychology*, 13, 883952. <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.883952>
- Nurfitri, K., Abadi, R., Udipta, R. P., & Leon, F. M. (2023). Corporate social responsibility and dividend policy in Indonesia: advent of firm size as a moderator. *International Journal of Social Science And Human Research*, 6(01). <https://doi.org/10.47191/ijsshr/v6-i1-60>
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan pengaruhnya terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan sektor non jasa. *Jurnal Keuangan & Bisnis Program Studi Magister Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu*

Ekonomi Harapan, 5(2), 144-153.

Ogunleye, J. K. (Ph. D., & Afolabi, C. S. (2023). Corporate social responsibility and dividend policy in nigeria. *FUOYE JOURNAL OF ACCOUNTING AND MANAGEMENT*, 6(1), 290–311.

Oktaviani, R. F., & Mulya, A. A. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 139–150.

Ovami, D. C., & Nasution, A. A. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 331. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.247>

Pucangan, N. P. D. P., & Wirama, D. G. (2021). The Effect of Profitability , Leverage , and Company Size on Dividend Policy (Study on Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 Period). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(5), 2017–2022.

Puspitasari, Y. A., Astuti, T. P., & -, S. (2018). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 11(2), 46–66. <https://doi.org/10.31001/jbk.v11i2.1011>

PWC. Tren dan Arah Sustainability Report Indonesia di Masa Mendatang <https://www.pwc.com/id/en/media-centre/press-release/2023/indonesian/tren-dan-arrah-sustainability-report-indonesia-di-masa-mendatang.html>

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 40 Tahun 2007 tentang Perseroan Terbatas

Rahmawati, R., Riyanti, R., & Yusuf, M. (2024). Can company size moderate corporate social responsibility disclosure effect on company profitability? Evidence from mining industry. *Journal of Enterprise and Development*, 6(1), 86–96. <https://doi.org/10.20414/jed.v6i1.8462>

Rasyid, H. F., Sudarto, S., & Najmudin, N. (2020). Can company size moderate corporate social responsibility to dividend policy. *In Proceeding International Conference on Rural Development and Entrepreneurship (ICORE)*, 5 (1).

Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*, 8(10), 6179–6198.

Sallehhuiddin, A., Boon Keong, T., & Md Yatim, N. (2022). The effect of corporate social responsibility on Malaysian financial institutions' dividend payout. *F1000Research*, 11(47).

- Sartono, Agus. (2015). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.
- Sendow, G. J., Nangoi, G. B., & Pontoh, W. (2017). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2016. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing “Goodwill,”* 8(2). <https://doi.org/10.35800/jjs.v8i2.18644>
- Sparta, & Salsabiela Arbaiya. (2021). Pengaruh Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Perbankan Konvensional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019. *Jurnal Liabilitas*, 6(2), 50–66. <https://doi.org/10.54964/liabilitas.v6i2.79>
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharli, M., dan Oktarina, M.. (2005). *Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi pada Equity Securities melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Hutang pada Perusahaan Publik di Jakarta*. Simposium Nasional Akuntansi VIII Solo, hlm. 288-296
- Tarigan, J., Semuel, H., Petra, U. K., & Siwalankerto, J. (2014). Pengungkapan Sustainability Report dan Kinerja Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 16(2), 88–101. <https://doi.org/10.9744/jak.16.2.88-101>
- Titani, A. M., & Susilowati, E. (2022). Kepemilikan Saham Publik dan Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(2), 948–963. <https://doi.org/10.31539/jomb.v4i2.4451>
- Tjandra, S., & Yopie, S. (2020). Pengaruh struktur kepemilikan, kebijakan hutang dan corporate social responsibility terhadap kebijakan dividen. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 4(2), 208–227.
- Trihermanto, F., & Nainggolan, Y. A. (2020). Corporate life cycle , CSR , and dividend policy : empirical evidence of Indonesian listed firms. *Social Responsibility Journal*, 16(2), 159–178. <https://doi.org/10.1108/SRJ-09-2017-0186>
- Villiers, C. D., & Ma, D. (2017). The association between corporate social responsibility and dividend pay-outs. *International Journal of Critical Accounting*, 9(5-6), 460–480. <https://doi.org/10.1504/ijca.2017.090584>
- World Business Council for Sustainable Development WBCSD (2004) Issue Management Tool: Strategic challenges for business in the use of corporate responsibility codes, standards, and frameworks