

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh antara *debt to equity ratio*, *return on asset* dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor *consumer cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 sampai dengan tahun 2021. Teknik pengambilan sampel yang dilakukan adalah menggunakan metode *purposive sampling* untuk menentukan sampel penelitian.

Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan *consumer cyclical* sebanyak 92 sampel untuk tahun 2018-2021. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, uji analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Debt to Equity Ratio*(X1) menunjukkan tidak pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Hal ini berarti besarnya dividen dibagikan kepada pemegang saham pada sektor *consumer cyclical* tidak berpengaruh pada seberapa besar ekuitas perusahaan memenuhi seluruh utang yang dimiliki perusahaan. Pada perusahaan *consumer cyclical* besar kecilnya utang tidak mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih, hal tersebut disebabkan utang perusahaan digunakan sebagai modal dan investasi untuk pengembangan bisnis perusahaan.
2. *Return On Asset* (X2) menunjukkan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Hal ini menyatakan laba yang dimiliki perusahaan dialokasikan untuk kepentingan perusahaan, digunakan untuk reinvestasi seperti membangun pabrik dan gudang sehingga laba yang

dibagikan ke pemilik saham berupa dividen sedikit.

3. Kepemilikan Institusional (X3) menunjukkan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada sektor *consumer cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Hal ini berarti investor institusional memiliki tujuan investasi yang berfokus pada pertumbuhan nilai kapital dari pada pengembalian dividen tunai. Kebijakan perusahaan menjadi fokus utama bagi investor institusional, sehingga tidak mempengaruhi keputusan perusahaan terkait pembagian dividen.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini mempunyai beberapa keterbatasan yang dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi peneliti berikutnya agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik lagi. Keterbatasan tersebut antara lain:

1. Data pada penelitian ini tidak lulus uji normalitas atau tidak berdistribusi normal.
2. Hasil uji heteroskedastisitas terjadi pada variabel *return on asset* (ROA) yang memiliki signifikansi sebesar $0,002 < 0,05$ sehingga dinyatakan bahwa terjadi heteroskedastisitas.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil dan keterbatasan yang ada, maka peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan menguji menggunakan data yang berdistribusi normal atau lulus uji normalitas dengan menambah sampel penelitian.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel lainnya yang berhubungan dengan kebijakan dividen. Sehingga dapat memberikan gambaran apa saja yang mempengaruhi kebijakan dividen selain *debt to equity ratio*, *return on asset* dan kepemilikan institusional.

DAFTAR RUJUKAN

- Affandi, F., Sunarko, B., & Yunanto, A. R. Y. (2018). *Pengaruh Rasio Kas , Debt To Equity Ratio , Perputaran Piutang , Net Profit Margin , Return On Equity , dan Kepemilikan Institusional Terhadap Dividen Payout Ratio. September.*
- Armereo, C., & Fitri Rahayu, P. (2019). Pengaruh ROE, EPS, OCF, Size, DER, CR dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Akuntansi dan Manajemen*, 14(2), 80–94. <https://doi.org/10.30630/jam.v14i2.45>
- Atari, J., Nasir, A., & Ilham, E. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Tax Aggressive. *JOM Fekon*, 3(2), 1137–1149.
- Darmawan. (2022). *Ekonomi Keuangan Ed.2. In FEBI UIN Sunan Kalijaga.*
- Firdaus, S. N., Mujino, & Rinofah, R. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 6(1), 77–85.
- Fitriana, Y. A., & Suzan, L. (2018). The Influence of Agency Cost, Profitability, and Debt to Equity Ratio (DER) On Dividend Policy: A Study on Basic Industry and Chemicals Listed in Indonesian Stock Exchange during 2012-2016. *BISE : Jurnal Pendidikan Bisnis dan Ekonomi*, 4(1), 77–86.
- Ghozali, I. (2013). No Title. In *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi.*
- Hartono. (2018). Konsep Analisa Laporan Keuangan. In DEEPUBLISH (Ed.), *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan pendekatan Rasio & SPSS* (hal. 12). Dcc Publisher.
- Hikmah, T. N., Pahlevi, C., Damang, K., Ekonomi, F., Hsanuddin, U., Universitas, B., Ekonomi, F., & Hasanuddin, U. (2022). *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return on Equity (ROE), dan Debt to Variabel Intervensi Bursa Efek Indonesia).* 5(1), 33–50.
- Hikmawati, F. (2017). No Title. In *Metedeologi Penelitian* (hal. 92).
- Imelda Carolina, T. S. (2022). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio,

DAN Debt To Equity Ratio Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017- 2019). *JIMA Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(1), 57–66.

- Kasmir. (2019). No Title. In *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Revi).
- Miko, N. U., & Kamardin, H. (2015). Ownership Structure and Dividend Policy of Conglomerate Firms in Nigeria. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies*, 2013, 279–286. <https://doi.org/10.5901/ajis.2015.v4n2p279>
- Morrison, T., & James, F. (2017). *Kebijakan Dividen Dan Perusahaan Kinerja : Modal Ganda Analisis*. 2(2), 1–16. www.erjournals.com
- Muslichah dan Syaiful Bahri. (2021). No Title. In *Akuntansi Manajemen : Teori dan Aplikasi*. Mitra Wacana Media.
- Novianti, Z. E. W., & Amanah, L. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Growth, Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Volume 6, (September), 1–14. www.idx.co.id
- Nurfadillah M, Kamaratih, H. (2019). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Assets, Debt Equity Ratio dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Kebijakan Dividen. *Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur*, 13(1), 16. <https://www.neliti.com/id/publications/284862/analisis-pengaruh-current-ratio-return-on-assets-debt-equity-ratio-dan-tingkat-p>
- Pamungkas, N., Ruserlistyani, & Janah, I. (2017). Pengaruh Return on Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Analisa Akuntansi dan Perpajakan*, 1(1), 34–41. <https://ejournal.unitomo.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/94>
- 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>
- RIFFAT SHAHEEN, & DR. SABEEH ULLAH. (2018). Effect of Institutional and Insider Ownership on Dividend Policy: Evidence from Pakistan. *Journal of Business & Tourism*, 4(2), 155–166. <https://doi.org/10.34260/jbt.v4i2.169>
- Sawarni Hasibuan, Z. F. . (2020). Ahlimedia Book. In *Desain Sistem Manajemen Kinerja : Kasus Industri Manufaktur Dan Jasa*.

- Sianipar, J. M., Sinaga, T. A., Sitompul, A., & Rambe, M. (2020). *PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO (DER), CURRENT RATIO YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR BARANG KONSUMEN INDONESIA PERIODE 2015-2017*. 2020, 175–184.
- Sugeng, bambang. (2019). Kebijakan dividen. In *Manajemen Keuangan Fundamental*.
- Sugiyono. (2019). Statistika untuk penelitian. In *Alfabeta*.
- Sutanto, J., Marciano, D., & Ernawati, E. (2017). Pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Sektor Industri Property, Real Estate, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI periode 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 6(2), 966–981.
- Ukuran, P. D. A. N., Rais, B. N., Ekonomi, F., Kristen, U., & Wacana, K. (n.d.). *Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan deviden*. 17(2), 111–124.
- Ullah, H. (2012). *Dampak Struktur Kepemilikan pada Bukti Kebijakan Dividen dari Pasar Berkembang Dampak Struktur Kepemilikan terhadap Bukti Kebijakan Dividen yang Muncul*.
- Wiagustini, N.L.P., & Pertamawati, N. P. (2015). No Title. In *Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan pada Struktur Modal dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan Universitas Udaya* (hal. 112–122).
- Windyasari, H. R., & Widyawati, D. (2017). Pengaruh Return On Asset , Debt To Equity Ratio, Dan Collateral Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(11), 1–17.