

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya pengaruh dari variabel likuiditas, aliran kas bebas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan selama periode tiga tahun, yaitu 2012-2014. Sehingga, diperoleh sampel akhir sebanyak sembilan puluh enam perusahaan (setelah pembuangan data *outlier*).

Berdasarkan hasil analisis, pengujian hipotesis, pembahasan, serta temuan penelitian terdahulu, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil uji normalitas menunjukkan bahwa penelitian memiliki data yang terbebas dari bias dan dapat dikatakan bahwa data terdistribusi secara normal dengan nilai signifikansi *kolmogrov-smirnov* 0.983 yang lebih dari 0.05.
2. Berdasarkan hasil uji multikolonieritas menunjukkan bahwa penelitian ini tidak terjadi multikolonieritas antar variabel independen yang ditunjukkan dengan nilai *tolerance* untuk likuiditas sebesar 0.903, aliran kas bebas sebesar 0.952 dan ukuran perusahaan sebesar 0.946 yang menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut memiliki nilai *tolerance* di atas 0.1 dan memiliki nilai VIF di bawah 10.

3. Berdasarkan hasil uji autokorelasi dapat disimpulkan bahwa model regresi sesuai dengan kriteria yang ada yaitu tidak terdapat autokorelasi positif maupun negatif.
4. Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas menunjukkan bahwa model regresi dalam penelitian ini yaitu variabel aliran kas bebas dan ukuran perusahaan tidak mengandung adanya heteroskedastisitas dengan nilai signifikansi sebesar 0.087 dan 0.361 yang memiliki nilai signifikansi > 0.05 . Sedangkan, untuk variabel likuiditas mengandung adanya heteroskedastisitas dengan nilai signifikansi sebesar 0.044 yang memiliki nilai signifikansi < 0.05 .
5. Berdasarkan hasil uji F, menunjukkan bahwa model *fit* dari persamaan regresi likuiditas, aliran kas bebas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dikarenakan nilai signifikansinya sebesar $0.008 < 0.05$.
6. Berdasarkan hasil uji t, diperoleh kesimpulan bahwa:
 - a. Hasil pengujian hipotesis pertama menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Sehingga, H_1 ditolak yang artinya bahwa peningkatan ataupun penurunan likuiditas tidak berpengaruh terhadap pembayaran dividen.
 - b. Hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan bahwa aliran kas bebas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Sehingga H_2 diterima yang artinya bahwa peningkatan aliran kas bebas akan meningkatkan pembayaran dividen.
 - c. Hasil pengujian hipotesis ketiga menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Sehingga

H_3 ditolak yang artinya bahwa peningkatan ukuran perusahaan ataupun penurunan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap pembayaran dividen.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah terdapat satu variabel yang mengandung adanya heteroskedastisitas yaitu variabel likuiditas. Kemudian, nilai *adjusted R square* kecil yang menunjukkan bahwa kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen sangat terbatas.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang diperoleh, maka dapat diajukan saran untuk peneliti mendatang yaitu penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan variabel-variabel lain yang kemungkinan memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Seperti: profitabilitas, *leverage* dll.

DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, E. F dan Houston, Joel F. 2006. Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1 dan 2 (Edisi 10). Jakarta : Salemba Empat
- _____. 2011. Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 2 (Edisi 11). Jakarta : Salemba Empat..
- Darminto. 2008. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Ilmu-Ilmu Sosial*, Vol. 20, No. 2.
- Deitiana, T. 2013. Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Equity* Dan *Total Asset Turn Over* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Dan Implikasi Pada Harga Saham Perusahaan LQ 45. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 15(1), 82-88.
- Efni, Y. 2013. Analisis Kebijakan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial Dan Aliran Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi*, 19(01).
- Embara, C. T. D. L., Wiagustini, N. L. P., dan Badjra, I. B. 2012. Variabel-variabel yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen serta Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis dan Kewirausahaan*, 6(2).
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, A. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Ghalia Indonesia, Bogor.
- Hanafi, M. M., dan Halim A. 2009. Analisis Laporan Keuangan Edisi Keempat. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Husnan, S. 1996. Manajemen Keuangan Buku 1 Edisi 4. Yogyakarta: *BPFE Yogyakarta*.
- Kadir, Abdul, 2010, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Credit Agencies Go Public di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 1.
- Kasmir. 2008. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo.
- Keown, Arthur J., Martin, John D., Petty, J. William dan JR, David. F. Scott 2010. Manajemen Keuangan, Jakarta Barat. Penerbit Indeks.

- Martono dan D. Agus Harjito, 2005, *Manajemen Keuangan*, Cetakan Kelima, Ekonisia, Yogyakarta.
- Megginson, W. L. 1997. *Corporate finance theory*. Addison-Wesley.
- Moradi, Javad., Hashem Valipour and Seyedeh Sara Mousavi. 2012. Determinants Factors of Dividend Policy in Firm Listed in Tehran Stock Exchange (TSE). *American Journal of Scientific Research*, ISSN 1450-223 (45), pp: 22-32.
- 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.
- Phillips, J. F. 2003. The dilemma of valuing not-for-profit hospitals—Is free cash flow the answer?. *Journal of Accounting and Public Policy*, 22(4), 347-374.
- Rudianto. 2009. *Akuntansi Pengantar*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sugiyono, D. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta: Bandung.
- Sujianto. 2001. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.
- Sutoyo, Prasetyo, J. E, dan Kusumaningrum, D. 2011. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Jasa dan Keuangan. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 15. No. 1. Hal 76-83. Universitas Merdeka Malang.
- Syamsuddin, Lukman. 2001. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Baru. Cetakan Ketujuh. Jakarta : PT. Grafindo Persada.
- Wati, N. K. A. L., dan Darmayanti, N. P. A. 2013. Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 2(12).
- Weston, Fred J, dan Copeland, E. Thomas. 1996. *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedelapan. Jilid 2. Jakarta : Erlangga.
- Weston, Fred J. dan Brigham, F. Eugene. 1989. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* Edisi Kesembilan. Jilid 2. Jakarta : Erlangga.
- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Penerbit : Udayana University Press.

Wijanti, N. W, N., & Sedana, P. I. B. 2013. Pengaruh Likuiditas, Efektivitas Aktiva Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dan Harga Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 2(12).

Wild, J. J., Subramanyam, K. R., dan Halsey, Robert F. 2005. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kedelapan Buku Dua. Penerbit : Salemba Empat.

