

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel kepemilikan manajerial, profitabilitas, *growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen serta menguji apakah likuiditas memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis penelitian yang pertama diterima atau terbukti.
2. Variabel profitabilitas berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis penelitian yang kedua ditolak atau tidak terbukti.
3. Variabel *growth* berpengaruh tidak negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis penelitian yang ketiga ditolak atau tidak terbukti.
4. Variabel likuiditas memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis nomor empat diterima atau terbukti.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini menyadari banyaknya batasan–batasan penelitian yang sedikit memperlambat dalam pencarian data, dengan batasan sebagai berikut :

1. Hasil dari R square yang diperoleh dari hasil analisis hanya sebesar 19,4% saja, artinya variasi variabel dependen yang mampu dijelaskan oleh variasi variabel independen masih rendah, sedangkan sisanya sebesar 80,6% disebabkan oleh faktor-faktor lain diluar variabel dalam penelitian ini.
2. Penelitian ini hanya dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil penelitian ini kurang dapat digeneralisasi pada kasus-kasus perusahaan sektor lain di Bursa Efek Indonesia.

5.3 Saran

Penelitian ini memiliki beberapa kelemahan, namun diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak terkait. Berikut saran yang diberikan terkait dengan penelitian yang telah dilakukan :

1. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi karena dalam hasil penelitian ini terbukti bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

2. Bagi perusahaan

Sebaiknya perusahaan mengadakan program-program yang dapat memotivasi dan dapat meningkatkan kinerja karyawan, seperti pengadaan program ESOP serta sistem *reward and punishment*.

DAFTAR RUJUKAN

- Anggit, Satria Pribadi dan Djoko Sampurno.2012. “Analisis Pengaruh Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership, Dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio”. *Diponegoro Journal Of Management* Vol 1 (1).
- Brigham, Eugene F., Michael C. Ehrhardt. 2005. *Financial Management : Theory And Practice*.11th Edition. Ohio : Thomson.
- Devi, Hoei Sunarya.2013. “Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011”. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya* Vol 2 Nomor 1.
- Sisca, Christianty Dewi. 2008. “Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi t.* Vol. 10 (1) : 47-58.
- Elyzabet, Indrawati Marpaung dan Bram Hadiano.2009. “Pengaruh Profitabilitas Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen:Studi Empirik Pada Emiten Pembentuk Indes LQ45 Di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Akutansi* Vol 1 (1)(Maret) : 49-54
- Haryetti dan Ririn Araj Ekyanti.2012. “Pengaruh Profitabilitas, Invesment Opportunity Set Dan Pertumbuhan perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di BEI”. *Jurnal Ekonomi* Vol 20 (3)(September) : 1-18
- Ita, Lopolusi. 2013. “Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen sektor manufaktur yang terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011”. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya* Vol 2 Nomor 1
- Juma’h., *et al.*2008. “The Financial Factors Influencing Cash Dividend Policy: A Sample Of U.S Manufacturing Companies”. *Inter Metro Business Journal* Vol 4 (2) : 23-41
- Kasmir.2013.*Analisis Laporan Keuangan*.Cetakan ke-1.Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada
- Keown, Arthur J., John D. Martin., J. William Petty., David F. Scott, JR.2010. *Financial Management : Principles And Applications*. Tenth Edition. Diterjemahkan Oleh Marcus Prihminto Widodo, M.A. Jakarta : PT. Indeks.

- Khoirul, Hikmah dan Ririn Astuti.2013. “Growth Of Sales, Invesment, Liquidity, Profitability, Dan Size Of Firm Terhadap Kebijakan Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Jurnal Manajemen dan Akutansi* Vol 2 (1)(April) : 1-13
- Michell, Suharli. 2007. “Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat”. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol.9, No.1, hal.9-17.
- Moeljadi.2006.*Manajemen Keuangan: Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Jilid1.Malang :Bayumedia Publishing
- Mudrajat, Kuncoro.2009. *Metode Riset Untuk Bisnis Dan Ekonomi*. Jakarta : Penerbit Erlangga
- Nurainun, Bangun dan Stefanus Hardiman.2012. “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Cash Position, Debt To Equity Ratio (DER), Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Tahun 2008-2010”. *Journal Of Capital Market and Banking* Vol 1 (2)(Agustus) : 80-102
- Rini, Dwiyani dan Lely Fera. 2009. “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia”. *Jurnal Organisasi dan Manajemen* Vol 5 (2)(Mei) : 70-48
- Ehsan, Sadaf., Naila Tabassum., Zainab Akram., Rizwan Nasir. 2013. “Role of Insider and Individual Ownership Structure in Dividend Payout Policy:Evidence from Pakistan”. *Middle-East Journal of Scientific Research* 17 (9) : 1316-1326
- Shah, Syed Zulfiqar Ali., Wasim Ullah., Baqir Hasnain. 2010. “Impact of Ownership Structure on Dividend Policy of Firm”. *International Conference on E-business, Management and Economics* vol 3 : 22-26
- Tita, Deitiana. 2009. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran dividen Kas”. *Jurnal bisnis dan akutansi* Vol 11 (1)(April) : 57-64
- Zumrotun, Nafi’ah.2013. “Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen dan dampaknya terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di bursa efek indonesia tahun 2008-2010”. *Jurnal STIE Semarang* Vol 5 (3)(Oktober) :123-144