

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk mengkaji bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap kebijakan dividen. Sampel dalam penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2017. Berdasarkan kriteria sampel yang sudah ditentukan mendapatkan hasil sebanyak 20 perusahaan manufaktur selama tahun 2013-2017. Variabel yang digunakan pada penelitian ini yaitu profitabilitas (ROE), likuiditas (Cash Ratio), *Leverage* (DER), dan Kebijakan Dividen (DPR) sebagai variabel bebasnya. Dari analisis deskriptif dan pengujian hipotesis analisis regresi linear berganda mendapatkan hasil bahwa :

1. Profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
2. Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Maka dapat diartikan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi akan membagikan dividen yang tinggi.
3. Likuiditas (Cash Ratio) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi pembayaran dividennya semakin tinggi.
4. *Leverage* (DER) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Hal ini menunjukkan perusahaan yang memiliki hutang lebih tinggi

akan menyebabkan dividen yang akan dibayarkan semakin kecil, karena laba yang diperoleh digunakan untuk melunasi hutang dan bunganya.

5. Variabel profitabilitas yang paling dominan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa laba perusahaan sangat berpengaruh terhadap pembayaran dividen.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan ini masih memiliki keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya yaitu :

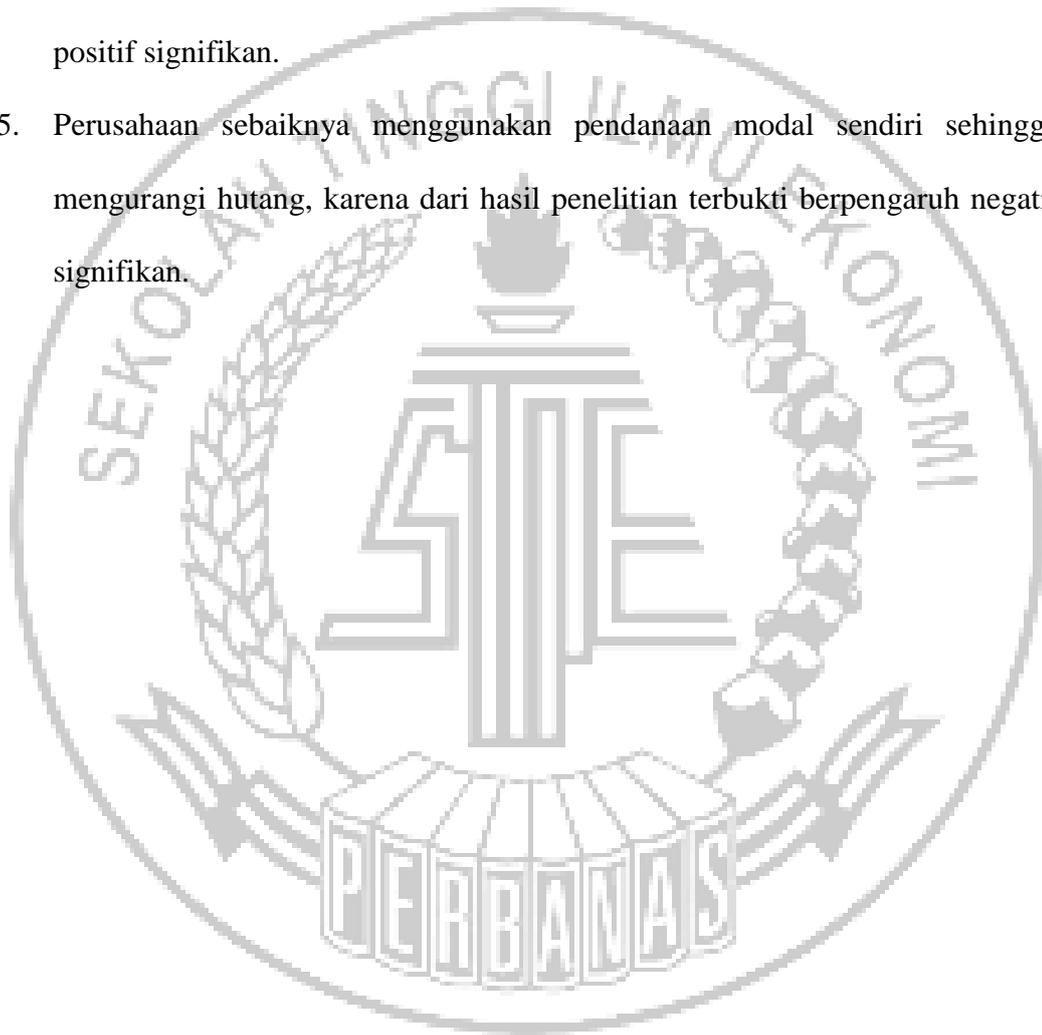
1. Hasil R^2 dalam penelitian ini masih sebesar 34% sehingga kontribusi variabel profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* dalam mempengaruhi kebijakan dividen masih belum optimal.
2. Tidak semua perusahaan membagikan dividen secara berturut-turut pada periode penelitian sehingga terdapat beberapa *missing data*.
3. Dalam penelitian ini tidak menggunakan analisis uji asumsi klasik sehingga model yang terbentuk tidak terprediksi.

5.3 Saran

Dari hasil penelitian ini, peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang akan menggunakan hasil olahan penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya adalah :

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel seperti *free cash flow*, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional dan kesempatan investasi.

2. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan data panel.
3. Perusahaan sebaiknya mempertahankan profitabilitas yang diperoleh, karena dari hasil penelitian terbukti berpengaruh positif signifikan.
4. Perusahaan sebaiknya selalu menjaga likuiditasnya sehingga meningkatkan pembayaran dividennya, karena dari hasil penelitian terbukti berpengaruh positif signifikan.
5. Perusahaan sebaiknya menggunakan pendanaan modal sendiri sehingga mengurangi hutang, karena dari hasil penelitian terbukti berpengaruh negatif signifikan.



DAFTAR RUJUKAN

- Ambarwati, Sri Dewi Ari. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjut*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Arilaha, M. A. 2009. Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(1), 78-87.
- Brigham and Houston. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesebelasan. Buku 2. Jakarta : Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh M., dan Abdul Halim. 2003. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: AMP-YKPN.
- Hardiatmo, B., & Daljono, D. 2012. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen (studi empiris perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010). *Doctoral dissertation, fakultas ekonomika dan bisnis*, 2(1), 1-13.
- Kasmir. 2013. *"Analisis Laporan Keuangan"*. Edisi 1. Cetakan Ke-6. Jakarta: Rajawali Pers.
- Mehta, A. 2012. An empirical analysis of determinants of dividend policy-evidence from the UAE companies. *International Journal of Accounting and Finance*, 13(1), 18-31
- Munawir. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- 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.
- Nurkholis, N., & Purwanto, A. 2015. Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010-2013). *Doctoral dissertation fakultas ekonomika dan bisnis*, 1(2), 1-11.
- Priyatno, Duwi. 2012. *Cara Kilat Belajar Analisis Data dengan SPSS 20*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Sakti, Jhonny Anggara Widya. 2017. Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Perusahaan Yang Tergabung Dalam JII Di Bei. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(10), 1-16. Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE.

Sjahrial, Dermawan. 2009. *Manajemen Keuangan*. Edisi 3. Jakarta: Mitra Wacana Media.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.

Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Van Horne, James C. And Jhon M. Wachowicz. 2007. *Fundamentals of Financial Management, Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

