

BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh dari likuiditas, *leverage* dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2016. Pengambilan sampel penelitian diperoleh dengan menggunakan metode *purposive sampling*, sehingga sampel akhir yang di dapat oleh peneliti yaitu sebanyak 81 data sampel perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI selama empat tahun. Data yang digunakan di dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang dapat diakses melalui *website Indonesian Stock Exchange (IDX)*. Pengujian data yang dilakukan menggunakan alat uji SPSS versi 23 dengan menggunakan analisis data berupa uji statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan uji regresi linear berganda.

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan pada penelitian ini, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. Hasil pengujian hipotesis yang pertama menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen yang berarti hipotesis satu diterima. Semakin tinggi likuiditas belum tentu perusahaan akan mengalokasikan dana yang menganggur sebagai dividen yang dibayarkan kepada para pemegang saham. Perusahaan mempunyai ketidakpastian

pembayaran hutang jangka pendeknya berarti bahwa kondisi perusahaan tersebut tidak likuid sehingga kas yang masuk sedikit, maka perusahaan akan kesulitan membayar hutang dan bisa juga kesulitan dalam melakukan kegiatan operasionalnya. Karena kondisi keuangan yang tidak stabil menjadikan kecenderungan perusahaan untuk membagikan dividen menurun.

2. Hasil pengujian hipotesis yang kedua menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen yang berarti hipotesis dua diterima. Naik turunnya dana eksternal yang digunakan perusahaan meliputi hutang jangka pendek ataupun hutang jangka panjangnya akan memberikan pengaruh banyaknya total dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada para pemegang sahamnya. Hal ini dikarenakan penggunaan dana eksternal dikenakan bunga dapat mengoreksi pembayaran pajak perusahaan, sehingga sisa laba bersih akibat koreksi pembayaran pajak tersebut akan menjadi hak bagi para pemegang saham dalam bentuk dividen. Banyaknya total dividen yang dibagikan perusahaan kepada para pemegang sahamnya akan berimbas pada tingginya persentase DPR, ketika total dividen meningkat, hal tersebut menyebabkan presentase DPR juga akan meningkat dan sebaliknya.
3. Hasil pengujian hipotesis yang ketiga menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang berarti hipotesis tiga ditolak. Hal ini menunjukkan bahwa tidak semua perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan aset yang baik akan selalu membagikan dividennya tinggi, akan tetapi perusahaan lebih cenderung untuk

mengalokasikan dana mereka untuk investasi baik berupa aset tetap maupun pembelian saham perusahaan lain atau menggunakannya untuk ekspansi perusahaan. Hal tersebut wajar dilakukan karena manajemen perusahaan lebih cenderung kepada pembiayaan internal mereka sebelum mengambil keputusan manajemen untuk mengalokasikan keuntungan mereka untuk dibagikan kepada para *stakeholders*.

1.2 **Keterbatasan**

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan terdapat keterbatasan yaitu:

1. Kemampuan variabel independen pada penelitian ini belum bisa memberikan semua informasi untuk memprediksi pengaruh terhadap variabel dependen, terlihat dari *Adjusted R²* hanya sebesar 21,8%.

1.3 **Saran**

Berdasarkan hasil penelitian, kesimpulan dan keterbatasan, maka dapat diberikan saran bagi peneliti yang selanjutnya, supaya hasil penelitian nantinya akan dapat memberikan hasil penelitian yang lebih luas serta dapat lebih memperkuat hasil penelitian sebelumnya. Adapun saran-saran yang dapat diberikan antara lain:

1. Penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel lainnya sebagai variabel independen sehingga pengaruh variabel lain di luar model dapat diungkap.
2. Penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan sampel dari berbagai sektor lainnya untuk menjadi perbandingan, misalnya menggunakan sektor

aneka industri, dan lain-lain serta memperpanjang periode pengamatan sehingga data yang diperoleh lebih lengkap.



DAFTAR RUJUKAN

- Ahmad Tanzeh. 2009. *Pengantar Metode Penelitian*, Yogyakarta: Teras.
- Andriana Darmawan, Irni Yunita, Anisah Firli, 2016. “Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen”. *e-Proceeding of Management : Vol.3, No.2*
- Arthur J. Keown, David F. Scott, Jr., John D. Martin, J. William Petty. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan* (Edisi 13). Jakarta : Salemba Empat.
- Ayu Rahmania Putri & Andayani. 2017. “Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 6, No. 6*.
- Beams, F.A., Anthony, J.H., Bettinghaus, B., & Smith K.2012. *Advanced Accounting. Edisi 11. New Jersey: Pearson Education*.
- Bella Sarita Cahya Aisyah, Budhi Satrio, 2017. “Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap kebijakan Dividen Perusahaan Food And Beverages”. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 6, No. 9*.
- Brigham dan Houston.2006. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Salemba Empat. Jakarta.
- 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 No.1*.
- Dyckman. 2001. *Intermediate Accounting*. Alih Bahasa Munir Ali. Jilid 1. Erlangga. Jakarta
- E. Kieso, Donald, Jerry J, Weygant, and Teery D. Warfield, 2008. *Akuntansi Intermediate*. Edisi 12. Jakarta: Erlangga
- Fillya Afriani, Ervita Safitri, Rini Aprilia. 2015. “pengaruh likuiditas, leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan dan growth terhadap kebijakan dividen”. *Jurnal STIE MDP*.
- Gatot Nazir Ahmad, Vina Kusuma Wardani, 2014. “The Effect of Fundamental Factor to Dividend Policy. Evidence in Indonesia Stock Exchange”. *International Journal of Bussiness and Commerce*, 4(2), 14-25.

- Horne James C. Van dan John M. Wachowicz. 2012. Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Alih Bahasa Dewi Fitriyani dan Deny A. Kwary. Salemba Empat, Jakarta
- Imam Ghozali. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariates dengan program IBS SPSS 19. Edisi 5. Semarang: Universitas Diponegoro.*
- Ita Lopusi. 2013. "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur yang Terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011". *CALYPTRA: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 18-24.
- Juliansyah Noor. 2011, *Metodologi Penelitian*, Prenada Media Group, Jakarta.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama, Jakarta: Kencana Prenada Media Grup.
- Keown, et al. 2011. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan Terjemahan oleh Marcus dan Prihminto Widodo. Jilid 1. Edisi Kesepuluh. Jakarta : PT. Indeks.*
- Liya Agustina, Andayani, 2016. "Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, No. 1.*
- Mamduh Hanafi dan Abdul Halim. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Revisi. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Mei Lestari. 2014. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 3 No.4.*
- Rawiyatul Hasana, Ronny Malavia Mardani, Budi Wahono .2018. "Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage (DER)* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2016". *Jurnal Riset Manajemen Fakultas Ekonomi Unisma.*
- S. Munawir. 2010. *Analisis laporan Keuangan Edisi keempat. Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta:Liberty*
- Suad Husnan., dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi keenam. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN)

Suwardjono. 2008. Teori Akuntansi: Perekayasaan Pelaporan Keuangan. Yogyakarta: BPFE.

Tatang Ary Gumanti. 2013. Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Implikasi. Yogyakarta.

www.bi.go.id (diakses 30 Maret 2018)

ekonomi.kompas.com. (diakses 30 Maret 2018)

<https://pasardana.id/> (diakses 30 Maret 2018)

pasarmodal.inilah.com (diakses 30 Maret 2018)

