

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, dan ukuran perusahaan, terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan perusahaan *consumer goods* yang terdapat di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2016. Metode sampel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan metode *sampling* jenuh, yang dimana seluruh populasi akan dijadikan sebagai sampel. Hasil keseluruhan data yang digunakan adalah 137 data dengan rentang waktu penelitian 2013-2016. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu berupa laporan tahunan dan laporan keuangan yang diperoleh dari www.idx.co.id. Variabel-variabel independen yang digunakan antara lain adalah profitabilitas yang diukur dengan menghitung *return on assets*, kepemilikan manajerial yang dihitung menggunakan *managerial owner*, kebijakan hutang yang dihitung menggunakan *debt to equity*, dan ukuran perusahaan yang dihitung dengan menghitung *size*. Lalu, variabel dependen yang digunakan yaitu kebijakan dividen diukur dengan menggunakan *dividend payout ratio*.

Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan *software SPSS 22.0 For Windows* pada tingkat signifikansi 0,05. Setelah melakukan pengujian secara deskriptif dan statistik seperti pengujian normalitas yang memiliki tujuan untuk mengetahui apakah model regresi data berdistribusi

normal, uji autokorelasi yang memiliki tujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi terdapat korelasi antar variabel independen, uji multikolonieritas untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi kesamaan *variance* dari residual antara pengamatan satu dengan yang lain. Uji F memiliki tujuan untuk mengetahui apakah model regresi fit atau tidak. Uji t digunakan untuk mengetahui pengaruh dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Berdasarkan analisis yang dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan, keterbatasan penelitian, dan saran untuk peneliti selanjutnya.

5.1 KESIMPULAN

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Hasil pengujian hipotesis yang diperoleh dalam penelitian adalah, sebagai berikut :

1. Hasil pengujian hipotesis pertama menyatakan bahwa profitabilitas dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas dapat meningkatkan kebijakan dividen. Perusahaan yang membagikan dividen setiap tahun bermaksud untuk dapat menarik para calon investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan karena tujuan investasi pemegang saham adalah untuk meningkatkan kesejahteraan dengan memperoleh *return* dari dana yang diinvestasikan.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan bahwa kepemilikan manajerial dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan semakin tinggi kepemilikan manajerial dapat meningkatkan kebijakan dividen.

Perusahaan yang memiliki kepemilikan manajerial yang tinggi bisa menstabilkan dividen yang akan dibagikan setiap tahunnya guna untuk menarik investor yang akan menanamkan modalnya.

3. Hasil pengujian hipotesis ketiga menyatakan bahwa kebijakan hutang tidak mempengaruhi kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan besar kecilnya tingkat hutang tidak dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Karena alokasi dana yang digunakan untuk pembagian dividen sudah ditentukan diawal, sehingga laba yang dialokasikan untuk pembagian dividen tidak akan mempengaruhi laba yang akan digunakan untuk pelunasan hutang.
4. Hasil pengujian hipotesis keempat menyatakan bahwa ukuran perusahaan dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran perusahaan dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Ukuran perusahaan yang besar lebih mudah untuk memasuki pasar modal, selain itu kecenderungan perusahaan untuk membagikan labanya dalam bentuk dividen juga lebih besar guna untuk menarik investor yang akan menanamkan sahamnya.

5.2 KETERBATASAN PENELITIAN

Peneliti telah berusaha untuk merancang dan megembangkan penelitian dengan sedemikian rupa, namun peneliti menyadari masih terdapat keterbatasan dalam penelitian ini. Keterbatasan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Terdapat laporan tahunan dan laporan keuangan yang tidak dipublikasikan sehingga peneliti harus menghapus perusahaan dari sampel penelitian.

2. Terdapat *outlier* data dalam penelitian sehingga hasil penelitian tidak seperti jumlah awal.
3. Terjadi heteroskedastisitas pada penelitian ini. Salah satu efek adanya kasus heteroskedastisitas nilai R-square tidak terlalu besar, hal ini dapat di lihat pada hasil uji R-square kurang dari 0,67 dikategorikan tidak terlalu kuat.

5.3 SARAN

Berdasarkan hasil analisis, kesimpulan, serta keterbatasan penelitian yang telah dilakukan maka peneliti memberikan saran untuk pengembangan penelitian yang akan datang, saran tersebut antara lain:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas sektor penelitian agar mampu menghasilkan penelitian yang lebih baik. Misalnya menggunakan sektor manufaktur.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah periode penelitian sehingga jumlah sampel dapat lebih banyak dan mampu menghasilkan penelitian yang lebih baik.
3. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah atau menggunakan variabel independen lain yang diduga dapat memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen, misal variabel *free cash flow, growth dan liquidity*.

DAFTAR RUJUKAN

- Agus Eko Sujianto. 2001. "Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Struktur Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*. Vol.2 No.2.
- Agus Harjito dan Martono. 2008. *Manajemen Keuangan*, edisi 1. Yogyakarta: EKONISIA.
- Angelo Cortez, Michael and Susanto, Stevie. 2011. "The Determinants of Corporate Capital Structure : Evidence, From Japanese Manufacturing Companies". *Journal of Internatonal Business Research*. Vol 11 No 3.
- Bringham and Houston. 1996. *Dasar Management Keuangan Buku II*. Jakarta: Erlangga.
- Budi Mulyono. 2009. " Pengaruh Debt To Equity Ratio, Insider Ownership, Size dan Invesment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen". Skripsi Sarjana tak diterbitkan, *Universitas Diponegoro*.
- Chang dan Ree. 1990. "Growth, Earning variability, Nondebt Tax Shields, Firm Size and Profitability". *Research in Security Price Working Paper*, p.1-38.
- Crutchley dan Hansen. 1989. " A Test of Agency Theory of Managerial Ownership, Corporate Leverage and Corporate Dividends". *Financial Management*. Vol. 18 No.4, p. 36-46.
- Daminto. 2005. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal, dan Standar Kepemilikan Saham terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Indonesiatahun 2002–2005". *Jurnal Ilmu-ilmu Sosial*. Vol. 20 No. 2.
- Effendi dkk. 2017. "Relationship Pattern of Pedagogic Competence with Moderating Structural Equation Modeling Score Factor (MSEM-SF)". *Journal of Economics, Business and Accountancy Ventura*. Vol 20 No 3.
- Elloumi, Fathi dan Gueyie, Jean-Pierre. 2001. "Financial distress and corporate governance: an empirical analysis". *Coorporate Governance: The International Journal of Business In Society*. Vol. 1 No. 1.
- Hadiwidjaja dan Triani. 2009. "Pengaruh Profitabilitas Terhdap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia". *Jurnal Organisasi dan Management*. Vol 5 No 1.

- Hikmah Astuti. 2013. "Growth of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, dan Size of Firm Terhadap Kebijakan Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI". *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Vol 1 No 1.
- Hudson and Brigham. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, edisi 20.
Jakarta: Salemba Empat.
- I Made Sunada. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- I Putu Budi Sanjaya. 2009. "Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Publik di Indonesia". *Kajian Akuntansi*. Vol 4 No 1. Hal. 15-24.
- Imam, Ghazali., 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Indahningrum. R.P. dan Handayani. 2009. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 11 No. 3. P. 189-207.
- Jansen, Michael C. Dan Meckling, William H. 1976. "Theory of The Firm: Manajerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics* p. 3-24.
- Jogiyanto., 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi 6. BPF. Yogyakarta.
- Khaled dkk. 2010 "Dividend POLICY AND SHARE VOLATILITY : UK EVIDENCE". *Journal of Risk Finance*.
- Kardianah. 2013. "Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. Vol 2 No 1.
- Laili dkk. 2015. "Pengaruh Debt to Equity Ratio, Kepemilikan Manajerial, Return on Assets dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen". *E-journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi SI Vol. 3 No 1*.
- Lukman Syamsudin. 2007. *Manajemen keuangan perusahaan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.
- Mafizatun Nurhayati. 2013. "Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa". *Jurnal Keuangan dan Bisnis*. Vol 5 No 1.

- Mahadwartha, Putu Anom dan Jogiyanto Hartono. 2002. "Uji Teori Keagenan dalam Hubungan Interpendensi Antara Kebijakan Hutang Dengan Kebijakan Dividen. *Simposium Nasional Akuntansi V*. Semarang.
- Marvita dkk. 2016. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Earning Per Share, Current Ratio, Return on Equity dan Debt to Equity Ratio Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal of Accounting*. Vol 2 No 2.
- Meilani dan Amboningtyas. 2017. "Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Dividen Payout Ratio Dengan Firm Size Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2012-2016". *Universitas Pandanaran Semarang*
- Meilina Nursandari. 2015. " Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Dengan Size (Ukuran Perusahaan) Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI". *Skripsi Universitas Negeri Yogyakarta*.
- Norfitriah dkk. 2017. "The Determinants Of Dividend Policy Of Public Listed Company In Malaysia". *Journal of Humanities, Language, Culture and Business*. Vol 1 No 4.
- Pornsit dkk. 2006. "Dividen Policy, Shareholder Rights, Corporate Governance". *SSRN*.
- Putu M. dan Jogiyanto H. 2002. "Uji Teori Keagenan Dalam Hubungan Interpendensi Antara Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen. *Makalah Seminar, SNA V. Ikatan Akuntan Indonesia* hal. 635-647.
- Sisca Christianty Dewi. 2008. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institutional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 10 No 1.
- Salvatore Wika. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Dan Invesment Opportunity Set Terhadap Dividen Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei)". *Simposium Nasional Akuntansi 17*.
- S.V. Siregar dan S. Utama. 2005. "Pengaruh Struktur Kepemilikan, Ukuran Perusahaan dan Praktek Corporate Governance Terhadap Pengelolaan Laba". *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol. 9 No. 3.
- Sofyan, S.H. 2015. Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Edisi 1 Cetakan 12. Jakarta: Rajawali Pers.
- Sugiyono. 2015. "Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D". Bandung : Alfabeta.

- Surniati dan Mangantar. 2013. "Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI". *ISSN 2303-1774*.
- Wahidahwati. 2002. "Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan". *Simposium Nasional Akuntansi IV IAI. 1084-1107*.
- Weston, J.F. dan Copeland, T.E. 1997. *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-9. Jilid 2 (terjemahan oleh Joko A. Dan Kibrandoko, 1997). Jakarta: Binarupa Akasara.
- Wijaya dan Budianto. 2012. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei". *Akuntansi Krida Wacana*. Vol 12 No 1.
- www.cnnindonesia.com . Laba Melemah Dividen Indofood Turun Jadi Rp. 168 per saham, (diakses pada 15 September 2017).
- Yeniantie dan Nicken Destriana. 2010. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 12 No.1.
- Zaki Baridwan.2004. *Intermediate Accounting*, edisi 8. Yogyakarta: BPFE.