

BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari likuiditas, profitabilitas, *growth* dan kepemilikan manajerial. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diambil melalui Bursa Efek Indonesia atau www.idx.co.id dan *website* masing-masing perusahaan. Subjek penelitian ini menggunakan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan sampel jenuh atau *sensus*. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif menggunakan SPSS 23, uji validitas dan reliabilitas model pengukuran, uji hipotesis dengan teknik SEM-PLS menggunakan program *SmartPLS* 3.0. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini mengindikasikan bahwa likuiditas tidak selamanya mempengaruhi kebijakan dividen. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak akan membayar dividen tinggi untuk menjaga reputasinya ketika likuiditas perusahaan mengalami penurunan atau rendah. Perusahaan juga memiliki banyak cadangan laba yang dapat digunakan baik untuk dibagi dalam bentuk dividen atau di investasikan kembali tanpa harus mengubah proporsi pembagian dividen, antara investor maupun pemegang saham pengendali (*managerial shareholder*) dan tanpa bergantung pada besar kecilnya *current ratio*

yang akan diperoleh perusahaan. Berapapun besar likuiditas perusahaan akan membagikan dividen secara rutin setiap tahun melalui cadangan laba perusahaan.

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Return on assets (ROA) tidak selamanya mempengaruhi kebijakan dividen. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak akan membayar dividen tinggi untuk menjaga reputasinya, ketika profitabilitas perusahaan mengalami penurunan atau rendah. Perusahaan-perusahaan ini telah memiliki banyak cadangan laba yang dapat digunakan baik untuk investasi kembali maupun dibagi dalam bentuk dividen, tanpa harus merubah proporsi bagi pemegang saham atau investor yang sebagian besar merupakan pemegang saham pengendali (*managerial shareholder*) dan tanpa tergantung pada besarnya ROA yang akan diperoleh perusahaan.

2. *Growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Semakin cepat tingkat pertumbuhan suatu perusahaan akan semakin besar pula tingkat kebutuhan dana untuk membiayai ekspansi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perusahaan mengharapkan tingkat pertumbuhan aset yang tinggi, dengan mempertahankan tingkat pembayaran dividen yang rendah guna membiayai sumber internal perusahaan. *Growth* berpengaruh signifikan dan negatif terhadap kebijakan dividen. Negatif di sebabkan karena semakin besar kebutuhan dana perusahaan di masa yang akan datang maka, semakin besar pula kemungkinan perusahaan menahan laba atau keuntungan dengan tidak membayar dividen kepada pemegang saham atau investor. Perusahaan tidak membagikan dividen di karenakan perusahaan lebih memilih untuk menginvestasikan kembali

laba atau pendapatannya di bidang ekspansi yaitu berupa perluasan perusahaan. Hal ini wajar dilakukan karena manajer perusahaan lebih cenderung kepada pembiayaan internal mereka, sebelum mengambil keputusan manajemen untuk mengalokasikan keuntungan mereka untuk dibagikan kepada para *stakeholders*.

3. Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hal ini mengindikasikan bahwa persentase kepemilikan saham yang dimiliki oleh manajer sangat kecil dibandingkan dengan pemegang saham yang lainnya, menyebabkan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh pada kebijakan dividen. Hal ini terjadi karena pemegang saham yang sekaligus sebagai pengelola perusahaan cenderung memilih kompensasi berupa gaji dan bonus atau insentif jangka panjang lainnya di bandingkan dengan pembagian dividen. Perusahaan cenderung mengutamakan pendanaan internal guna membayar dividen dan mendanai investasi. Pendanaan internal lebih di utamakan dari pada pendanaan eksternal, karena perusahaan tidak perlu melibatkan pihak ke tiga di luar manajemen dan pemegang saham. Terhindar dari biaya penerbitan (*floatation cost*). Pendanaan internal, perusahaan dapat terhindar dari kesulitan keuangan (*financial distress*). Kepemilikan manajerial di gunakan sebagai substitusi untuk mengurangi biaya keagenan.

5.2 Keterbatasan

Penelitian yang dilakukan ini masih jauh dari kesempurnaan sehingga masih terdapat kekurangan dan kendala yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan dari penelitian ini terdapat keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dari penelitian yaitu :

1. Terdapat banyak perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI yang tidak membagikan dividen setiap tahunnya.
2. Periode penelitian hanya tahun 2012-2016 sehingga kurang mampu dalam menggambarkan kondisi tinggi rendahnya setiap variabel.
3. Adanya perusahaan *food and beverage* yang tidak memiliki kepemilikan manajerial sehingga tidak memberikan informasi secara lengkap mengenai variabel kepemilikan manajerial, sehingga data yang diperoleh untuk variabel kepemilikan manajerial terlalu sedikit.

1.3 Saran

Adanya keterbatasan penelitian di atas, maka saran yang dapat diberikan untuk penelitian selanjutnya yaitu :

1. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk menambah variabel penelitian lainnya yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Terdapat banyak faktor-faktor lain yang mempengaruhi kebijakan dividen dan dijadikan sebagai pertimbangan oleh penelitian selanjutnya seperti misalnya, Kepemilikan Instirusional, peluang investasi, *Size* dan lain-lain.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan populasi pada sektor lain agar jumlah sampel yang didapat digunakan lebih banyak seperti misalnya pada sektor pertambangan, seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, atau seluruh perusahaan publik yang ada di Indonesia.

3. Pada penelitian yang sama, sebaiknya menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang, karena akan lebih memperjelas pengaruh masing-masing variabel terhadap kebijakan dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Aguatina, L. dan Andayani. 2016. "Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*. Vol 5 (10) Pp 1-23.
- Arfan, I. Libis. 2014. *Akuntansi Keperilakuan*. Jakarta : Salemba Empat. Pp 91
- Arifin, S dan Asyik, N.,F. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, foo Potential, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol 4 (2) Pp 1-17.
- Cholifah, N. dan Maswar, P., P. 2014. "Analisis Pengaruh Kebijakan Pendanaan, Kepemilikan Manajerial, Profitabilitas dan Growth terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol. 3(4) Pp 1-15.
- Devi, N. P., Y. dan Erawati. N. M. A., E. 2014. "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur". *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. Vol 9(3) Pp 709-716.
- Dewi, D., M. 2016. "Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Tunai dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening". *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*. Vol. 23(1) Pp 12 – 19.
- Gitman, L., J. 2009. "*Principles Of Manajerial Finance*". Pearson Education Addison Wesley, Inc.twelfth Edition States. Pp 238.
- Ghozali, I. Latan, H. 2012. *Partial Least Square : Konsep, Teknik dan Aplikasi SmartPLS 3.0*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haryetti dan Ekayanti. R., A. 2012. "Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar Di BEI". *Jurnal Ekonomi*. Vol 20 (3) Pp 1-18.
- Hermawan, A. dan Yusran Husna Leila. 2017. *Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif*. Edisi Pertama. Jakarta: Kencana. Pp 5.
- <http://bisnis.liputan6.com> di akses 20 februari 2018
- <http://bisnis.liputan6.com>
- Husnan, S. dan Pudjiastuti. E. 2006. *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kelima. Cetakan Pertama. UPP STIM YKPN. Yogyakarta. Pp 297.

- Ishaq, A. F., dan Asyik, N.F. 2015. "Pengaruh Profitabilitas, Cas Position, Leverage, dan Growth terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*. Vol 4 (3) Pp 1-15.
- Jensen M C., W. H. 1976. "Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure." *Journal of Financial Economics*, Vol.3(4) Pp 305-360.
- Jogiyanto Hartono. 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Edisi Keenam. Yogyakarta: BPFE. Pp 4.
- Lestari, M. 2014. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Growth terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*. Vol 3 (4) Pp 1-17.
- Marpaung, E., I. dan Hadianto. B. 2009. "Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empirik pada Emiten Pembentuk Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi*. Vol 1 (1) Pp 70-84.
- Murhadi Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat. Pp 65
- Nurhayati, Mafizatun. 2013. "Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa". *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*. Vol.5 (2) Pp 144-153.
- Palupi, M.,T.W., Sudjana. N. dan Zahro Z.A .2017. "Pengaruh Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol.44 (1) Pp 76-81.
- Prawira, I.,Y, AR.Moh., Dzulkirom dan NP, Maria.,Goretti Wi, Endang. 2014. Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol 12 (1) Pp 1-7.
- Rafael, Eka Putra. 2012. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Growth, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012". Pp 1-27.
- Rahayu, A. S., dan Hari, M. 2016. "Pengaruh Current Ratio dan Quick Ratio terhadap Kebijakan Dividen melalui Return On Equity Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2014". *Jurnal Ekonomi Bisni*. Vol 21 (2) Pp 232-240.
- Saleh, Ahmadin. 2015. "Pengaruh Rentabilitas Modal Sendiri, Solvabilitas, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan

- Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013". *Jom FEKON*. Vol 2 (1) Pp 1-16.
- Sari, K., A, N dan Sudjarni, L.,K. 2015. "Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI". *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 2 (10) Pp 3346-3374.
- Sartono, A. 2014. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi & Bisnis UGN. Pp 282.
- Sedarmayanti dan Syarifudin. H. 2002. *Metode Penelitian, Mandar Maju, Bandung*. Pp 33.
- Sofyan, S., Harahap. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada. Pp 304.
- Suad, Husnan, dan Enny, Pudjiastuti. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi keenam. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN). Pp 10.
- Sudarsi, S. 2002. " Analisis Faktor- faktor yang mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Industri Perbankan yang Listing di Bursa Efek Jakarta (BEJ)". *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. Vol 9 (1) Pp 76.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Sumanti, J., C. dan Mangantar. M. 2015. "Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI". *Jurnal EMBA*. Vol.3(1) Pp 1141-11.
- Sunarya, D., H. 2013. "Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Size sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Manufaktur Periode 2008 – 2011". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*. Vol 15(1) Pp 15-26.
- Syamsuddin. dan Lukman. 2013 . *Manajemen Keuangan Perusahaan* Edisi Baru. Jakarta:Rajawali Pers. Pp 43.
- Wiagustin, N., L. P. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar Udayana University Press. Pp 76.