

BAB V

PENTUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *investment opportunity set* dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2013-2017. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari variabel dependen yaitu kebijakan dividen, variabel independen yaitu *investment opportunity set* dan profitabilitas serta variabel moderasi yaitu likuiditas. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, sehingga sampel akhir yang diperoleh pada penelitian ini yaitu sebesar 72 sampel perusahaan, yang terdiri dari 19 perusahaan pertambangan. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan yang telah dipublikasi di website IDX.

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan *moderated regression analysis* dengan alat uji statistik berupa SPSS 23.0. Berdasarkan hasil uji yang telah dilakukan, maka penelitian ini dapat memberikan tambahan bukti empiris dengan menyatakan bahwa:

1. *Investment opportunity set* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Artinya, semakin tinggi *investment opportunity set* suatu perusahaan, maka dividen yang dibagikan perusahaan kepada pemegang sahamnya akan semakin kecil.

2. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Artinya, semakin tinggi profitabilitas suatu perusahaan, maka akan semakin tinggi pula dividen yang akan dibagikan perusahaan kepada para pemegang sahamnya.

3. Likuiditas tidak mampu memoderasi pengaruh *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen.

Artinya, semakin tinggi likuiditas maka dapat memperlemah pengaruh *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen tetapi tidak secara signifikan

4. Likuiditas tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.

Artinya, semakin tinggi likuiditas maka dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen tetapi tidak secara signifikan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Sebagaimana lazimnya suatu penelitian, maka hasil penelitian ini juga tidak terlepas dari beberapa keterbatasan sebagai berikut:

1. Sebagian besar perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak membagikan dividen.

2. Hasil uji koefisien determinasi (R^2) menunjukkan nilai adjusted R^2 sebesar 35,6%. Hal ini menandakan bahwa pengaruh dari variabel independen pada penelitian ini cukup lemah, karena sebesar 64,4% dipengaruhi oleh variabel lain diluar model.
3. Terjadi masalah heteroskedastisitas pada salah satu variabel independen yaitu profitabilitas.
4. Penelitian ini berfokus pada dua tipe dividen yakni dividen tunai dan dividen saham.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan, kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, adapun saran-saran dari penelitian ini agar mendapatkan hasil yang baik pada penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan sampel perusahaan yang belum pernah digunakan pada penelitian sebelumnya serta memiliki jumlah sampel yang relatif banyak.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Ada beberapa faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen antara lain *growth*, ukuran perusahaan, dan lain sebagainya
3. Penelitian selanjutnya diharapkan agar dapat berfokus hanya pada satu tipe dividen saja agar hasil yang didapat lebih akurat.

DAFTAR RUJUKAN

- Ahmad Rodoni dan Herni Ali. 2014. *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Aqlima C. Dewi. 2016. "Pengaruh Investment Opportunity Set, Free Cash Flow, Struktur Modal, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol. 4, No. 2, Hal. 266-281.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dessy U. Wulandari dan Ketut A. Suardana. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, Free Cash Flow, dan Debt Policy pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur". *Jurnal Akuntansi*, Vol. 20, No. 1, Hal. 202-230.
- Dewi U., Ari P., dan Darsono P. 2014. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Dwita A. R., Siti A., dan Sumiati. 2013. "Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value". *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 4, No. 11, Hal. 120-130.
- Farah M. Leon dan Pradana M. Putra. 2014. "The Determinant Factor of Dividend Policy at Non Finance Listed Companies". *International Journal of Engineering, Business and Enterprise Applications (IJEBEA)*, Vol. 7, No. 1, Hal.22-26.
- Farida T. Kristanti dan Fitriyaningsih. 2013. "The Effect of Profitability and Investment Opportunity Set on Cash Dividend with Liquidity as Moderate Variables". *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, Vol.1, No. 1, Hal.54-71.
- I Made Sudana. 2011. *Teori dan Praktik: Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Imam Ghozali. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. 2015. *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. 2014. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.

Maladjian, Christopher dan El Khoury, Rim. 2014. "Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks". *International Journal of Economics and Finance*, Vol. 6, No. 4, Hal.240-256.

Mariah, Meythi, dan Riki M. 2012. "Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi pada Emiten Pembentuk Indeks LQ 45". *Seminar Nasional Akuntansi dan Bisnis (SNAB) 27 Maret 2012*.

Mia L. Wardiyah. 2017. *Manajemen Pasar Uang dan Pasar Modal*. Bandung: Pustaka Setia.

Ngurah P. S. P. Utama dan Gayatri. 2018. "Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow pada Kebijakan Dividen". *Jurnal Akuntansi*, Vol. 22, No. 2, Hal. 976-1003.

Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.

Putu S. Ariandani dan I K. Yadnyana. 2016. "Likuiditas Memoderasi Pengaruh Profitabilitas dan Investment Opportunity Set (IOS) pada Kebijakan Dividen". *Jurnal Akuntansi*, Vol. 17, No. 1, Hal.615-634.

Ratnasari Mulyaningsih. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, dan Risiko Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Manajemen dan Teknologi Pendidikan*, Vol. 2, No. 5, Hal.394-414.

R. Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.

Sofyan S. Harahap. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Tatang A. Gumantri. 2013. *Kebijakan Dividen, Teori, Empiris dan Implikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Van Horne, James C. dan Wachowicz, John M. 2013. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

www.cnnindonesia.com, diakses pada tanggal 9 April 2018

www.idx.co.id, diakses pada tanggal 29 april 2018

Zaenal Arifin. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonisia.