

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh kebijakan hutang, profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2017. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 45 perusahaan dengan tahun penelitian 2011-2017 sehingga didapatkan 149 data perusahaan. Akan tetapi, terdapat data yang harus di *otlier*. Sehingga didapatkan data untuk diuji sebanyak 111 data. Selain itu, dilakukan uji normalitas dengan menggunakan *One Sample Kolmogrov-Smirnov Test* dan didapatkan hasil data berdistribusi normal, kemudian data diolah menggunakan analisis regresi linier berganda dengan bantuan program pengolahan data SPSS versi 23.

Berdasarkan dari hasil analisis data dan pembahasan diatas maka dapat diatas maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan karena Perusahaan yang mempunyai tingkat proporsi hutang yang tinggi cenderung akan meminimumkan pembayaran dividen kepada para pemegang saham, dikarenakan sebagian besar keuntungan yang diperoleh akan dialokasikan pada cadangan dana untuk perlunasan hutang.

2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan karena semakin tinggi seorang manager dalam menghasilkan sebuah laba maka semakin tinggi pula *cash flow* dalam sebuah perusahaan sehingga perusahaan dapat membayarkan dividen yang tinggi.
3. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan karena *Current ratio* tidak hanya terdiri dari kas. Akan tetapi ada juga piutang, beban dibayar dimuka, surat berharga, persediaan sehingga ketika perusahaan yang mempunyai likuiditas yang tinggi belum tentu bisa membayar dividen yang tinggi dikarenakan perusahaan tersebut mungkin tinggi di bagian piutang atau di persediaan dan bisa juga di beban dibayar dimuka sehingga tidak semua *current ratio* bisa dikonversikan untuk membayar dividen.
4. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen karena perusahaan yang memiliki tingkat pertumbuhan yang tinggi pasti membutuhkan dana yang cukup besar untuk membiayai ekspansi perusahaannya.

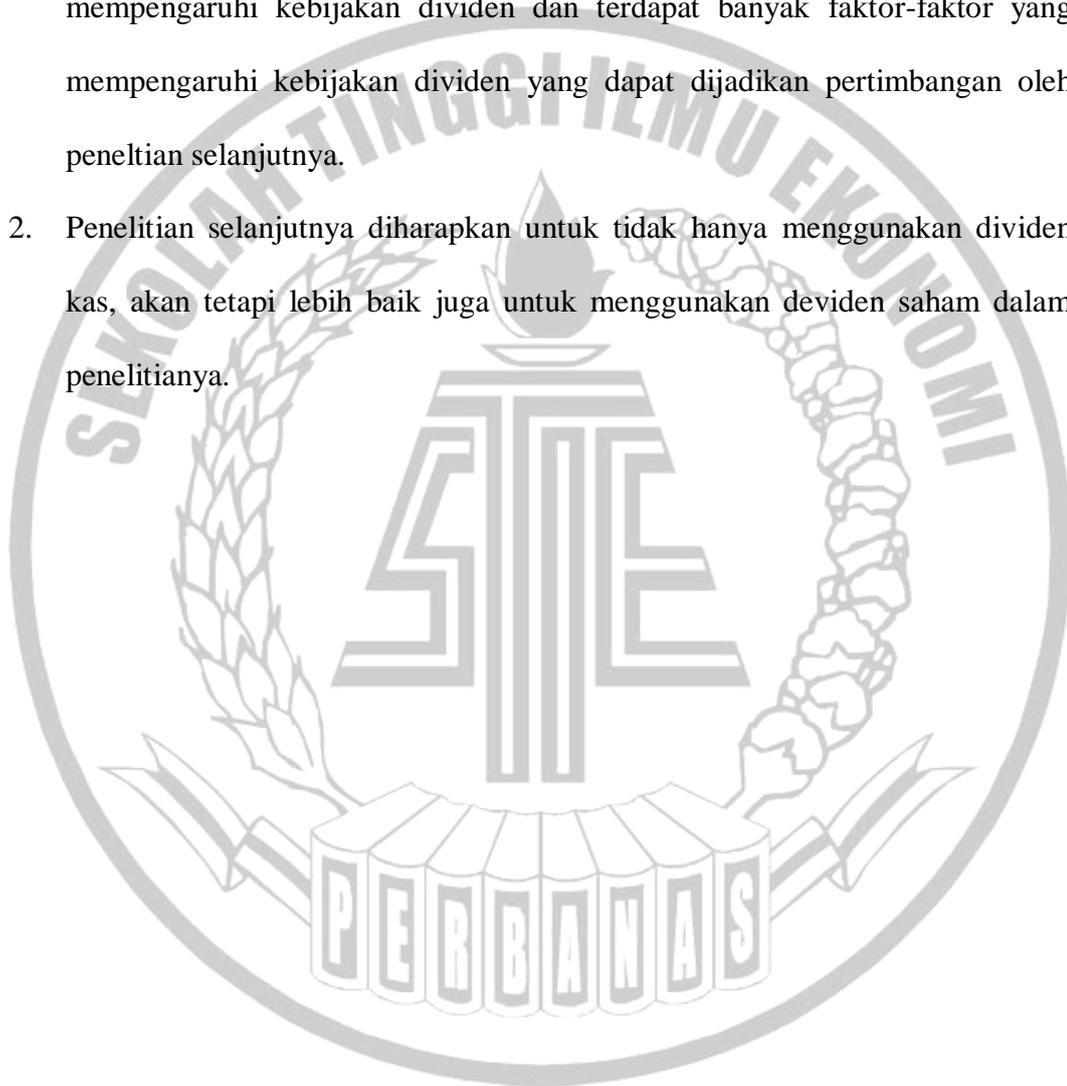
## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut: Terdapat banyak perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI yang tidak membayarkan dividen setiap tahunnya. Sehingga penelitian ini memiliki data yang lebih sedikit dikarenakan data dikurangi dengan data perusahaan yang tidak membagikan dividen.

### 5.3 Saran

dengan adanya keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya. Adapun saran yang diberikan sebagai berikut ini:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen dan terdapat banyak faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yang dapat dijadikan pertimbangan oleh penelitian selanjutnya.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk tidak hanya menggunakan dividen kas, akan tetapi lebih baik juga untuk menggunakan deviden saham dalam penelitiannya.



## DAFTAR RUJUKAN

- Alia Sugeng Rahayu, & Mohammad Hari. (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 Bisnis* , Vol. 21, No. 2, Hal. 232-240.
- Aydin, A. D., & Cavdar, S. C. (2015). Corporate Governance and Dividend Policy: An Amprical Analysis From bursa Istanbul Corporate Governence index (XKURY). *Jornal Accounting and Finance Research*, Vol. 4 No. 3 Hal. 66-76.
- Bambang, R. (2011). *Dasar- Dasar Pembelajaran Perusahaan. Edisi Keempat*. Yogyakarta: Yayasan Penerbit Gajah Mada.
- Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy and The bird in the Hand Fallacy. *Bell Journal of Economics*, Vol. 10, Hal. 259-270.
- Chaidir, T., & Rita, T. (2015). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 4, Hal. 215-255.
- Dame Prawira Silaban, & Ni Ketut Purnawati. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan dan Efektivitas Usaha terhadap Kebijakan Dividen . *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 2, Hal. 1251-1281.
- Dewi, U., Ari, P., & Darsono, P. (2014). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Djarwanto. (2010). *Pokok-Pokok Analisa Laporan Keuangan. Edisi Kedua*. Yogyakarta: BPFE.
- Dyckman, Thomas, R., Roland, E., Dukes, & Charles, J. D. (2011). *Akuntansi Intermediate. Jilid dua. Edisi Ketiga*. Jakarta: Erlangga.
- Eli, S. (2014). Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 2, No. 1, Hal. 289-299.
- Ethelin, N., & Hendra, S. F. (2017). Pengaruh Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Perusahaan Rasio Total Utang Dan Modal Sendiri, Rasio Lababersih Dan Total Aset Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 17, No. 1, Hal. 33-45.

- Farida Titik Kristanti, & 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.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21. Edisi 7*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 23. Edisi kedelapan*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Desain Penelitian Kuantitatif Kualitatif Untuk Akuntansi, Bisnis, dan Ilmu Sosial Lainnya*. Semarang: Yoga Pratama.
- Gumanti, & Tatang, A. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris dan Aplikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harmono. (2014). *Manajemen Keuangan Edisi 1*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Herlina, W. R., & Dini, W. (2017). Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio Dan Collateral Asset Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 6, No. 11, Hal. 33-46.
- Hery. (2013). *Rahasia pembagian dividen & tata kelola perusahaan*. Yogyakarta: Gava Media.
- Horne, J. C., & Wachowichz, J. M. (2013). *Prinsip-prinsip manajemen keuangan Edisi 13*. Jakarta: Salemba Empat.
- Irham, F. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal. Edisi 1*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Jensen, & Meckling. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behaviour, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, Hal. 305-360.
- Jogianto, H. (2015). *Metode Penelitian Bisnis. Edisi 6*. Yogyakarta: BPFE.
- Jorenza Chiquita, & Marjam Mangantar. (2015). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap kebijakan Dividen. *ISSN 2303-1174*, Vol. 3, No. 1, Hal 1141-1151.
- Juliana. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Investment opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *JOM FEKON*, Vol.2, No.2, Hal. 1-15.
- Keukeu, L. F., Heraeni, T., & Mayasari. (2016). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Business Management Education*, Vol. 1, No. 2, Hal 11-16.

- Laba Anjlok, Vale Putuskan Tak Bagi Dividen.* (2017, 03 27). Dipetik 10 10, 2018, dari CNN Indonesia: <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20170327172019-92-203075/laba-anjlok-vale-putuskan-tak-bagi-dividen>
- Laporan Keuangan dan Tahunan.* (2018, November 2). Diambil kembali dari Bursa Efek Indonesia: <https://www.idx.co.id/>
- Lijan , S. P. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Loh, S. W., & Lusiana, Y. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, Collateralizable Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 10, No 1, Hal. 52-82.
- Mamduh, Hanafi, M., & Abdul, H. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Muhammad, A., & Trilas , M. (2013). Pengaruh Arus Kas Bebas, Collateralizable Asset dan Kebijakan Utang terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi*, Vol. 1, No. 2, Hal. 194-208.
- Mula, N. K., Naem, M. U., Rizwan, M., & Salman, M. (2016). Factors Affecting the Firm Dividend Policy: An Empirical Evidence from Textile Sector of Pakistan. *International Journal of Advanced Scientific Research and Management*, Vol. 1, No.5, Hal. 144-149.
- Munawir, S. (2014). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Keempat*. Yogyakarta: Penerbit Liberty.
- Resky, B., Parengkuan, T., & Ivomme, S. (2014). Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food And Bavarage Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, Vol. 2, No. 3, Hal. 817-830.
- Robi, S., Ling, L., & Kusnandi. (2015). Pengaruh Free Cash Flow, Hutang dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur . *Jurnal Magister Manajemen*, Vol. 1, No. 2, Hal. 209-217.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2013). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Samsul, A., & Nur, A. F. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growt Potential Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 4, No. 2, Hal. 209-217.

- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan. Teori dan aplikasi*. Yogyakarta: Penerbit BDEF.
- Sugiono. (2015). *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Susanto, Susanti, Sufiyati, & Sriwahyuni. (2013). Pengaruh Liquidity, Profitability, Leverage, Size, Collateral Assets, Growth dan Institutional Ownership terhadap Dividend Policy. *Jurnal Akuntansi*, Vol. XVII, No. 1, Hal. 149-162.
- Syofian, S. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Kencana.
- Tijjani, B., & Suni, A. A. (2016). An Empirical Analysis Of Free Cash Flow And Dividend Policy in the Nigerian Oil and Gas Sector. *Research Journal Of Finance And Accounting*, Vol. 7, No. 12, Hal. 154-160.
- Westom, J. F., & Brigham, E. F. (2012). *Manajemen Keuangan Edisi Kedelapan Jilid 2*. Jakarta: Penerbit Erlangga.

