

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya pengaruh dari variabel profitabilitas, *free cash flow*, *growth*, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan selama periode tiga tahun, yaitu 2015-2017. Sehingga diperoleh sampel akhir sebanyak seratus enam puluh tiga perusahaan.

Berdasarkan hasil analisis, pengujian hipotesis, dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

a. Hasil pengujian hipotesis pertama menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Sehingga  $H_1$  diterima yang artinya bahwa semakin tinggi profitabilitas maka semakin tinggi juga dividen yang dibayarkan kepada para pemegang saham. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen dikarenakan perusahaan mampu mengelola modal yang dimiliki secara efektif dan efisien dalam menghasilkan keuntungan dan karena dividen adalah sebagian dari laba bersih yang diperoleh perusahaan, oleh karena itu dividen akan dibagikan apabila perusahaan memperoleh keuntungan

b. Hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Sehingga  $H_1$  ditolak yang artinya bahwa peningkatan ataupun penurunan *free cash flow* tidak

berpengaruh terhadap pembayaran dividen. *Free cash flow* yang tinggi tidak memungkinkan perusahaan untuk melakukan pembaruan dividen yang tinggi pula. Hal ini disebabkan karena sebanyak apapun kas tersisa setelah pengeluaran modal, maka tidak menjamin kas yang tersisa tersebut akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen.

c. Hasil pengujian hipotesis ketiga menyatakan bahwa *growth* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Sehingga  $H_1$  diterima yang artinya bahwa semakin tinggi tingkat pertumbuhan perusahaan maka tingkat pembayaran dividen semakin kecil karena perusahaan lebih memilih untuk menahan laba yang di peroleh sebagai laba ditahan untuk investasi perusahaan di periode berikutnya daripada membagikannya sebagai dividen kepada para pemegang saham

d. Hasil pengujian hipotesis keempat menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Sehingga  $H_1$  ditolak. Hasil ini menjelaskan semakin besar atau kecil *current ratio* maka perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dikarenakan perusahaan dalam melakukan pembayaran dividen tidak memperhatikan kondisi utang jangka pendeknya dan lebih berfokus kepada perolehan laba.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini terdapat keterbatasan yang dapat dilihat mempengaruhi hasil dari penelitian yaitu:

1. Banyak perusahaan manufaktur yang tidak melaporkan laporan keuangan secara konsisten.
2. Jumlah sampel data yang semula 173 data menjadi 163 karena adanya pengurangan data outlier. Dilakukan outlier untuk menghasilkan data yang normal

### **5.3 Saran**

Dengan adanya keterbatasan penelitian yang telah disampaikan diatas maka peneliti memberikan saran untuk penelitian berikutnya, antara lain:

1. Bagi peneliti berikutnya disarankan untuk memperpanjang waktu periode penelitian sehingga sampel yang dihasilkan dapat lebih banyak dan hasil dapat lebih baik.
2. Bagi peneliti berikutnya disarankan untuk menggunakan variabel lain yang kemungkinan memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen seperti leverage, kebijakan hutang, dan lain-lain
3. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk tidak memasukan perusahaan yang mengalami kerugian pada sampel penelitian

## DAFTAR PUSTAKA

- Apriliani, Amalia dan Natalylova, Katina. 2017. Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 19, No. 1. ISSN 1410-9875
- Bahri, Syaiful. 2017. Faktor-faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen. *JRAK*. Vol. 8, No. 1
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2014. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Diana, Nur dan Hutasoit, Hasudungan. 2017. Pengaruh *Free Cash Flow* dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Manajerial*. Vol. 2, No. 2. ISSN 2501-6704
- Dwiyanti, Ine dan Rahadian, Dadan. 2017. *The Effects of Free Cash Flow, Life Cycle, and Leverage on Dividend Policy of Technology, Media, and Telecommunication Companies Listed in the Indonesia Stock Exchange*. *International Journal of Economics, Commerce and Management*. Vol. V, Issue 4. ISSN 2348-0386
- Gantino, Rilla dan Iqbal, Fahri Muhammad. 2017. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Sub Sektor Industri Semen dan Sub Sektor Industri Otomotif terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2015. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 17, No. 2. ISSN 1693-7597
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19 Edisi 5*. Jogjakarta: Universitas Diponegoro
- Hanafi, Mahmud dan Halim, Abdul. 2016. *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jurica, Lucyanda dan Lilyana. 2012. Pengaruh Free Cash Flow dan Struktur Kepemilikan Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Dinamika Akuntansi*. Vol. 4, No. 2. ISSN 2085- 4277. Jakarta

- Kasmir. 2014. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta. PT Rajagrafindo Persada.
- Keiso, Donald E., Jerry J. Weygandt., & Terry D. Warfield. 2011. *Intermediate Accounting IFRS Edition*. Volume Pertama. United States of America: John Wiley & Sons.
- Neswari, Prajna Paramita Ardana dan Priyadi, Maswar Patuh. 2017. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol. 6, No. 5. ISSN 2460- 0585
- Natalia, Ethelin dan Santoso, Hendra F. 2017. Pengaruh Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Perusahaan, Rasio Total Utang dan Modal Sendiri, Rasio Laba Bersih dan Total Aset terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 17, No. 1.
- Nurwani. 2017. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen: Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ura Efek Indonesia. *Jurnal Riset Financial Bisnis*. Vol. 1, No. 1. ISSN 2597-3991
- Riastini, Ni Nyoman Ayu dan Pardnyani, Ni Luh Putu Sri Purnama. 2017. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015. Vol. 13, No. 1. ISSN 1978-6069
- Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE
- Rusli, Erik dan Sudiartha, Gede Mertha. 2017. Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Efektivitas Usaha terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 6, No. 10. ISSN 2302-8912
- Subramanyam, KR dan John, J. Wild. 2010. *Analisis Laporan Keuangan, Buku Satu, Edisi Sepuluh*. Salemba Empat. Jakarta
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONSIA
- Zhong, Yanqiong. 2016. *Analysis of Dividend Policy Influence Factors of China's Listed Banks*. *Journal of Social Sciences*. Vol. 4

[Web.idx.id](http://Web.idx.id) diakses 10 Oktober 2018

[Www.tempo.co](http://Www.tempo.co) diakses 17 September 2018

