

## BAB V

### PENUTUP

Tujuan utama dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh *leverage*, kepemilikan manajerial, profitabilitas, dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang bergerak di sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013 sampai 2018. Data yang digunakan dalam penelitian ini ialah data sekunder yang didapatkan dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan web resmi dari setiap perusahaan.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang bergerak di sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 43 perusahaan dengan tahun penelitian 2013 sampai 2018 sehingga didapatkan 258 data. Setelah dilakukan *purposive sampling* dan *outlier* karena adanya nominal yang ekstrim sehingga didapatkan data untuk diuji sebanyak 165 data. Pengujian yang dilakukan didalam penelitian ini meliputi analisis statistik deskriptif, uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas, uji regresi linier berganda, uji f, uji koefisien determinasi ( $R^2$ ), dan uji t dengan bantuan program pengolahan data SPSS versi 23.

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, didapatkan kesimpulan, keterbatasan, implikasi dan saran bagi peneliti selanjutnya apabila hendak mengangkat topik yang sama dengan penelitian ini.

## 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian regresi yang telah dilakukan, variabel independen seperti *leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), kepemilikan manajerial yang diukur dengan *Managerial Ownership* (MO), profitabilitas yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA) dan *free cash flow* yang diukur dengan *free cash flow* (FCF) memiliki hasil pengaruh yang berbeda terhadap kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Berdasarkan analisis yang telah dilakukan maka diperoleh hasil sebagai berikut:

- a. Hasil pengujian hipotesis di dalam penelitian ini menyatakan bahwa *leverage* (DER) berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Hal ini dikarenakan struktur permodalan yang lebih tinggi dimiliki oleh hutang menyebabkan pihak manajemen akan memprioritaskan pelunasan kewajiban terlebih dahulu sebelum membagikan dividen kepada pemegang saham. Semakin tinggi *leverage*, semakin besar dana yang harus disediakan untuk melunasi hutang sehingga akan mengurangi jumlah dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham.
- b. Hasil pengujian hipotesis di dalam penelitian ini menyatakan bahwa kepemilikan manajerial (MO) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini dikarenakan perusahaan yang menjadi sampel di dalam penelitian ini merupakan perusahaan dengan kepemilikan manajerial yang rendah. Karena para pemilik perusahaan hanya memiliki jumlah

saham yang kecil, maka keputusan dividen banyak ditentukan oleh pemilik saham yang berada di luar perusahaan (*outsider ownership*).

- c. Penelitian ini menyatakan bahwa hasil hipotesis dari variabel profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini dikarenakan semakin rendah profitabilitas perusahaan, maka dividen yang dibagikan kepada pemegang saham akan semakin rendah.
- d. Hasil hipotesis yang sudah diuji di dalam penelitian ini menyatakan bahwa *free cash flow* (FCF) berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini dikarenakan peningkatan dari arus kas bebas yang dimiliki perusahaan menyebabkan terjadinya peningkatan dividen kepada pemegang saham.

## 5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian yang dilakukan oleh peneliti tidak terlepas dari adanya keterbatasan penelitian, keterbatasan penelitian diantaranya sebagai berikut:

1. Terdapat beberapa perusahaan manufaktur yang bergerak di sektor industri barang konsumsi pada periode 2013-2018 yang tidak melaporkan laporan keuangan dan laporan tahunan.
2. Terdapat beberapa perusahaan manufaktur yang bergerak di sektor industri barang konsumsi yang tidak membagikan dividen pada periode 2013-2018.
3. Terdapat satu variabel yang mengandung adanya heterokedastisitas dan terjadi autokorelasi di dalam penelitian ini.

### 5.3 Saran

Berdasarkan pada hasil penelitian, analisis dan pembahasan, kesimpulan yang diambil dan keterbatasan penelitian, maka dapat diajukan saran untuk peneliti mendatang, antara lain:

1. Diharapkan untuk memperluas lingkup penelitian menjadi seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga jumlah sampel yang digunakan menjadi lebih banyak dan dapat memberikan hasil yang lebih baik.
2. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel penelitian lain yang mempengaruhi kebijakan dividen antara lain kebijakan hutang, *investment opportunity set*, dan *firm size*.

## DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, N. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2012). *Journal Of Accounting*, 1(1) 1-20.
- Arfan, M., & Maywindlan, T. (2013). Pengaruh Arus Kas Bebas, Collateralizable Assets, Dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi*, 6(2), 194-208.
- Atmaja, L. S. (2008). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. 285.
- Bansaleng, R. D. V., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Food and Beverages* di Bursa Efek Indonesia. 2(3), 817-830.
- Devi, N. P. Y., & Erawati, N. M. A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan ukuran perusahaan pada kebijakan dividen perusahaan manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 709-716.
- Efferin, S., Darmadji, S.H., Tan, Y. (2008). *Metode Penelitian Akuntansi Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*.
- Emamalizadeh, M., Ahmadi, M., & Pouyamanesh, J. (2013). Impact of financial leverage on dividend policy at Tehran Stock Exchange: A case study of food industry. *African Journal of Business Management*, 7(34), 3287-3296.
- Ghozali, I. (2007). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*: Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, J. (2010). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman* (6 ed.): BPFE Yogyakarta.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11 ed.): BPFE Yogyakarta.
- Lukas Setia Atmaja, P. D. (2008). *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta.
- Mangundap, S., Ilat, V., & Pusung, R. (2018). Pengaruh *Leverage* dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun (2012-2016). *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 13(2), 569-577.

- Munawir, S. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*.
- Natalia, D. (2013). Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi*, 1(1), 1-20.
- Prabowo, S. C. B., & Salim, U. (2014). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan Dividen dan Volatilitas Harga Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI). *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 11(3), 417-426.
- Prihadi, T. (2012). *Memahami Laporan Keuangan Sesuai IFRS dan PSAK*.
- Rizqia, D. A., Aisjah, S., & 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*, 4(11), 2222-1697.
- Sjahrial, D. (2010). *Manajemen Keuangan*: Mitra Wacana Media.
- Sugiyono. (2008). *Metode Penelitian Bisnis*: Alfabeta.
- Sumanti, J. C., & 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: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(1), 1141-1151.
- Syamsuddin, L. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan (Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan)*: Rajawali Pers.
- Wahyuni, N. L. A. (2015). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Besarnya Dividen yang Dibagikan Kepada Pemegang Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. 5(1).
- Weston, J. F., & Brigham, E. F. (2005). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*.
- Yudiana, I. G. Y., & Yadnyana, I. K. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, *Investment Opportunity* Set dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(1), 112-141.
- <https://investasi.kontan.co.id/news/mayora-indah-akan-bagi-dividen-total-rp-60368-miliar> (diakses pada tanggal 15 Maret 2019 pukul 22.06 WIB).

<http://www.eddyelly.com/2014/05/jadwal-dividen.html> (diakses pada tanggal 15 Maret 2019 pukul 16.23 WIB).

<http://www.eddyelly.com/2015/02/jadwal-dividen-tahun-2015.html> (diakses pada tanggal 15 Maret 2019 pukul 16.23 WIB).

<http://www.eddyelly.com/2016/12/jadwal-dividen-tahun-2016.html> (diakses pada tanggal 15 Maret 2019 pukul 16.24 WIB).

<http://www.eddyelly.com/2017/02/jadwal-dividen-2017.html> (diakses pada tanggal 15 Maret 2019 pukul 16.25 WIB).

<http://www.eddyelly.com/2018/01/jadwal-dividen-tahun-2018.html> (diakses pada tanggal 15 Maret 2019 pukul 16.25 WIB).

