

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari *free cash flow*, profitabilitas, kebijakan hutang dan likuiditas terhadap kebijakan dividen. 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 sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, dimana sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu yang mendukung penelitian. Setelah melakukan penyaringan sampel berdasarkan teknik *purposive sampling* maka diperoleh 293 data sampel, dikurangi dengan 51 data yang mengalami outlier, sehingga total akhir data yang diteliti sebanyak 242 observasi. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif menggunakan SPSS, uji asumsi klasik (uji normalitas, heteroskedastisitas, multikolinieritas, autokorelasi), uji regresi linier berganda (uji R^2 , F, t). Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2014. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya arus kas

bebas tidak memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen suatu perusahaan. Hal ini bisa saja disebabkan karena perusahaan yang mempunyai arus kas bebas yang cukup tinggi, tidak dapat melakukan pembayaran dividen karena kas digunakan untuk menginvestasikan pada proyek yang memiliki *net present value* yang positif guna untuk kegiatan operasional perusahaan.

2. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2014. Hasil ini mengindikasikan bahwa perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi maka tingkat keputusan manajemen untuk membagi labanya juga tinggi.
3. Kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2014. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya hutang tidak memberikan pengaruh terhadap kebijakan pembagian dividen suatu perusahaan. Hal ini bisa saja disebabkan karena perusahaan yang mempunyai hutang yang cukup tinggi dan tidak dapat melakukan pembayaran hingga melewati jatuh tempo.
4. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2014. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya likuiditas tidak memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen suatu perusahaan. Hal ini bisa saja disebabkan karena perusahaan yang mempunyai kewajiban

jangka pendek yang cukup tinggi, tidak dapat melakukan pembayaran hingga melewati jatuh tempo, dan mengakibatkan kewajiban tersebut menjadi kewajiban jangka panjang.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Terdapat keterbatasan dalam penelitian ini yang dapat mempengaruhi hasil penelitian, untuk itu bagi peneliti selanjutnya dapat mempertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Adapun keterbatasan tersebut yaitu banyak perusahaan sektor manufaktur yang tidak membagikan dividen sehingga mempengaruhi kualitas data yang digunakan untuk pengujian. Hal ini menyebabkan hasil yang didapat kurang maksimal karena banyak data ekstrim sehingga harus dihapus dari sampel.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, maka saran yang diberikan untuk penelitian selanjutnya adalah sebaiknya penelitian selanjutnya menggunakan subjek penelitian selain perusahaan sektor manufaktur, sehingga kualitas data semakin baik. Misalnya perusahaan sektor pertambangan, sektor property, real estate, dan konstruksi bangunan dll.

DAFTAR RUJUKAN

- Anthony, N. R., & Govindarajan, V. (2011). *Sistem Pengendalian Manajemen*. Jilid 2. Tangerang: Karisma Publishing Group
- Arilaha, M. A. (2010). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(1), 78-87.
- Aydin, A. D., & Cavdar, S. C. (2015). Corporate governance and dividend policy: An empirical analysis from bursa Istanbul corporate governance index (xkury). *Accounting and Finance Research*, 4(3), 66-76.
- Balagobei, S. (2013). How firm characteristics affect dividend policy: An empirical study of listed beverage food and tobacco companies in Sri Lanka. *South Asian Journal of Marketing & Management Research*, 3(4), 52-61.
- Brigham, Eugene F. And Houston, Joel, F. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba 4.
- Cintha, C. N., & Indriani, M. (2015). Arus Kas, Komite Audit dan Manajemen Laba Studi Kusallitas pada Perusahaan Manufaktur Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 2(2), 167-183.
- Dewi, D. M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Profitabilitas sebagai variabel Intervening. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 23(1).
- Djarwanto. (2010). *Pokok-Pokok Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Yogyakarta: BPF.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Desain Penelitian Kuantitatif Kualitatif untuk Akuntansi, Bisnis dan Ilmu Sosial Lainnya*. Semarang: Yoga Pertama.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- I Made Sudana. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Erlangga, Jakarta.

- Jensen, M. C and Meckling, W.H. 1976. *Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure . Journal of Financial Economics*, Oktober. 1976. V. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Litjan Poltak Sinambela.(2014). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta:Graha Ilmu.
- Lopolusi, I. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur yang Terdaftar Di PT Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Calyptra*. 2(1), 1-18.
- Mehta, Anupam. (2012). An Empirical Analycis of Diterminants of Dividend Policy-Evidence from the UAE Company.*Global Riview of Accounting and Finance*. Vol.3, No.1, 18-31.
- Riyanto, Bambang. (2011), *Dasar – Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, Yogyakarta : YBPFE UGM.
- Sari, N. K. A. P., & Budiasih, I. G. A. N. (2016). Pengaruh Kepemilikan Mnagerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen, *E-Jurnal Akuntansi*, 2439-2466.
- Setiawati, L. W., & Yesisca, L. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang, Collateralizable Assets, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Akuntansi*, 10(1).
- Sugiyono, 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dari R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharli, M. 2010, Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 9(1), 9-17.
- 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.
- Thaib, C., & Taroreh, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Foods and Beverages Yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014). *Jurnal EMBA*, 3(4), 215-225.

Uttari, S., Ayu, I., & Yadnya, I (2018). P. Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(6), 2942-2970.

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20180628165212-17-20940/meski-2017-merugi-indomobile-masih-bagi-dividen-rp-5-saham>

