

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh yang ditimbulkan oleh profitabilitas, *growth*, *leverage*, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2013-2017. Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yang diperoleh dari laporan posisi keuangan, laporan laba rugi, laporan arus kas, dan laporan tahunan yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI) serta beberapa penelitian terdahulu.

Penelitian ini menggunakan teknik pengambilan sampel *purposive sampling* dimana sampel diambil semua populasi digunakan sebagai sampel sehingga diperoleh sampel sebanyak 168 data perusahaan manufaktur yang dilakukan selama lima tahun sehingga jumlah keseluruhan 840 data perusahaan, namun setelah dilakukan *purposive sampling* data yang diperoleh untuk dilakukan pengujian sebanyak 230 data perusahaan. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif menggunakan SPSS 23, uji validitas dan reabilitas model pengukuran, uji hipotesis dengan teknik SEM-PLS menggunakan *SmartPLS 3.0*

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan di atas maka dapat disimpulkan bahwa :

1. Variabel profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, hal ini disebabkan semakin tinggi profitabilitas yang dimiliki suatu perusahaan akan mempengaruhi kebijakan dividen. Karena semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan maka pembagian dividen pada pemegang saham semakin kecil.
2. Variabel *growth* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, hal ini disebabkan perusahaan yang mempunyai tingkat pertumbuhan yang cepat artinya perusahaan akan membutuhkan biaya yang besar untuk membiayai pertumbuhan perusahaan. Maka perusahaan akan lebih memilih menahan labanya dibandingkan harus membayarkannya sebagai dividen kepada para pemegang saham.
3. Variabel *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, *leverage* yang rendah tidak menandakan bahwa perusahaan tersebut tidak mampu membayar dividen, karena pembagian dividen juga dilihat dari tingkat penjualan apabila tingkat penjualan perusahaan itu tinggi maka perusahaan dinilai tetap dapat membagikan dividen yang tinggi.
4. Variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, hal ini disebabkan *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 persediaan dan bisa juga di beban dibayar

dimuka sehingga tidak semua *current ratio* bisa dikonversikan untuk membayar dividen.

5.2 Keterbatasan

Penelitian ini masih memiliki beberapa kekurangan yang menjadikan hal tersebut sebagai keterbatasan penelitian. Keterbatasan yang ada pada penelitian ini adalah hasil pengujian hipotesis menunjukkan adanya beberapa pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang lemah.

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan penelitian yang telah disampaikan di atas, maka peneliti memberikan saran untuk penelitian selanjutnya yaitu diharapkan dapat menambah variabel lain seperti *free cash flow*, *collateral cable assets* dan *total asset turnover* agar hasil penelitian menjadi lebih baik. Serta menambahkan pengukuran *quick ratio* untuk mengukur variabel likuiditas.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, R. Sartono. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Anthony, N. R., Govindarajan, V. 2011. Sistem Pengendalian Manajemen. Jakarta: Salemba Empat.
- Asad, M., dan Yousaf, S. 2014. "Impact of Leverage on Dividend Payment Behavior of Pakistani Manufacturing Firms." *International Journal of Innovation and Applied Studies*, Vol. 6, No 2, 216-221.
- Astuti, D. 2004. Manajemen Keuangan Perusahaan. Penerbit Ghalia Indonesia. Jakarta
- Brigham, Eugene F. dan Joul F Huston. 2014. Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Budi, M. 2010. "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Insider Ownership, Size, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2005-2007)" *Jurnal Bisnis Strategi* Vol. 19 No. 1 Juli 2010.
- Dame, P., dan Ni, Ketut. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Stuktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan dan Efektivitas Usaha Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur." *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 2, 2016: 1251-1281.
- Darmadji, Tjiptono., & Fakhruddin. 2012. Pasar Modal Di Indonesia. Edisi Ketiga. Jakarta : Salemba Empat. *International Journal of Business and Commerce* Vol. 4, No.02
- Gatot, N., dan Vina, K. 2016. "The Effect Of Fundamental Factor To Devided Policy: Evidence In Indonesia Stock Exchange." *International Journal of Business and Commerce* Vol. 4, No.02: Oct 2014[14-25] (ISSN: 2225-2436)
- Ghozali, Imam, Hengky Latan. 2015. Konsep, Teknik, Aplikasi Menggunakan Smart PLS 3.0 Untuk Penelitian Empiris. BP Undip. Semarang
- Gitman, L. J. 2009. Principles Of Manajerial Finance. Pearson Education Addison Wesley, Inc. twelfth Edition. United States

- Hani, Syafrida. 2014. Teknik Analisa Laporan Keuangan. Medan :In Media.
- Imam Ghozali. 2016. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irene, M. P., Sudarto., Sulistyandari. 2016. "Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Insider Ownership, Institutional Ownership dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan." *Jurnal Ekonomi*, Vol. 2, No. 1, 41-54.
- Jogiyanto. 2015. *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.
- Kasmir. 2014. Analisis laporan keuangan. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT Raja Grafindo Perkasa
- Kuzucu, N, 2015. " *Determinants of Dividend Policy: A Panel Data Analysis for Turkish Listed Firms.*" *International Journal of Business and Management*; Vol. 10, No. 11; 2015 ISSN 1833-3850 E-ISSN 1833-8119
- Maladjian, C., dan Khoury, R. E. 2014. " *Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on The Lebanese Listed Banks.*" *International Journal of Economics and Finance*, Vol.6, No. 4, 240-256.
- Martono, dan Agus, H. 2010. Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Ekonisia
- Mei Lestari. 2014. " *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen.*" *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol.3, No.4, 1-17.
- Munawir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nining, D., Ivonne, S., dan Paulina, V. 2014. " *Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Bumn Di Bursa Efek Indonesia.*" *Jurnal EMBA* Vol.2 No.2 Juni 2014, Hal. 1306-1317
- Raharjaputra, Hendra S. 2011. *Buku Panduan Praktis Manajemen Keuangan dan Akuntansi untuk Eksekutif Perusahaan*. Cetakan Pertama. Salemba Empat. Jakarta.

- Riyanto, Bambang. "Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan". Yogyakarta: BPFE. 2001
- Samsul, A., dan Nur, F. A. 2015. "*Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen.*" *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 4, No. 2, 1-17.
- Simatupang, Munawir. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta : Liberty
- Sofyan Syafri Harahap. 2010. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV. Alfabeta
- Sukmadinata, Nana Syaodih. 2013. *Metode Penelitian Pendidikan*. Bandung : Pt Remaja Rosdakarya
- Sutanto Leo. 2013. *Kiat Jitu Menulis Sripsi, Tesis, Dan Disertasi*. Jakarta : Erlangga
- Tim Redaksi *Online* Kementerian Keuangan Indonesia. 2016. *Realisasi Investasi 2016*. (online). (<https://www.kemenkeu.go.id/publikasi/berita/realisasi-investasi-2016-melebihi-target/>), diakses 2 Maret 2019
- Umi, M., Destyarsah, N., dan Hamidah. 2014. "*Pengaruh Free Cash Flow, Return On Assets, Total Assets Turnover, dan Sales Growth Terhadap Dividen Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2012).*" *Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, Vol. 5, No. 2, 204-221
- Van, Horne., dan Wachowicz. 2013. *Prinsip-prinsip Manajemen*. Edisi Indonesia. Penerbit Salemba Empat. Jakarta.