

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *free cash flow*, *collateralizable assets*, pertumbuhan perusahaan, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. Setelah melakukan penyaringan sampel berdasarkan teknik *purposive sampling*, dimana sampel diambil berdasarkan kriteria tertentu yang mendukung penelitian maka diperoleh sebanyak 50 data perusahaan yang dilakukan selama lima tahun sehingga jumlah sampel secara keseluruhan sebanyak 250 sampel. Pengujian yang dilakukan terdiri dari analisis deskriptif menggunakan SPSS 22, uji validitas dan reliabilitas model pengukuran, uji hipotesis dengan teknik SEM-PLS menggunakan program *SmartPLS 3.0*. berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan pembahasan maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Free cash flow* memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur. Semakin tinggi *free cash flow*, semakin besar pembayaran dividennya karena untuk mencegah manajer mengalokasikan dananya untuk proyek-proyek perusahaan yang tidak menguntungkan dan tidak sesuai dengan tujuan perusahaan.
2. *Collateralizable assets* memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur. Semakin tinggi

collateralizable assets, semakin besar pembayaran dividennya karena pembayaran hutang dapat diundur karena ada aset yang dijaminan oleh perusahaan. Dana yang awalnya untuk pembayaran hutang dialokasikan untuk pembayaran dividen.

3. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi pertumbuhan perusahaan semakin besar juga pembayaran dividennya karena investor memandang jika perusahaan mengalami pertumbuhan maka laba yang dihasilkan juga besar.
4. *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi *leverage*, semakin besar dana yang harus disediakan untuk melunasi hutang sehingga akan mengurangi jumlah dividen yang akan dibayarkan kepada pemegang saham.

Manfaat dari penelitian ini terdiri dari manfaat teoritis dan manfaat praktis.

Manfaat yang timbul dari hasil penelitian ini ialah sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini dapat memberi tambahan wawasan serta kajian mengenai pengaruh *free cash flow*, *collateralizable assets*, pertumbuhan perusahaan, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen. Dalam penelitian ini menunjukkan bahwa besar kecilnya pembayaran dividen disebabkan tingkat *leverage* yang dimiliki perusahaan

2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Perusahaan/ Obyek yang diteliti dan Bagi Investor

Terdapat faktor tersebut yang mampu membantu manajer dalam pengambilan keputusan untuk menentukan berapa besarnya deviden yang dibayarkan kepada pemegang saham. Memberikan informasi kepada investor mengenai faktor *leverage* dapat mempengaruhi kebijakan deviden perusahaan sehingga para investor dapat menilai kinerja perusahaan dalam penetapan keputusan para investor untuk berinvestasi.

b. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai masukan, pembandingan, dan referensi untuk penelitian selanjutnya.

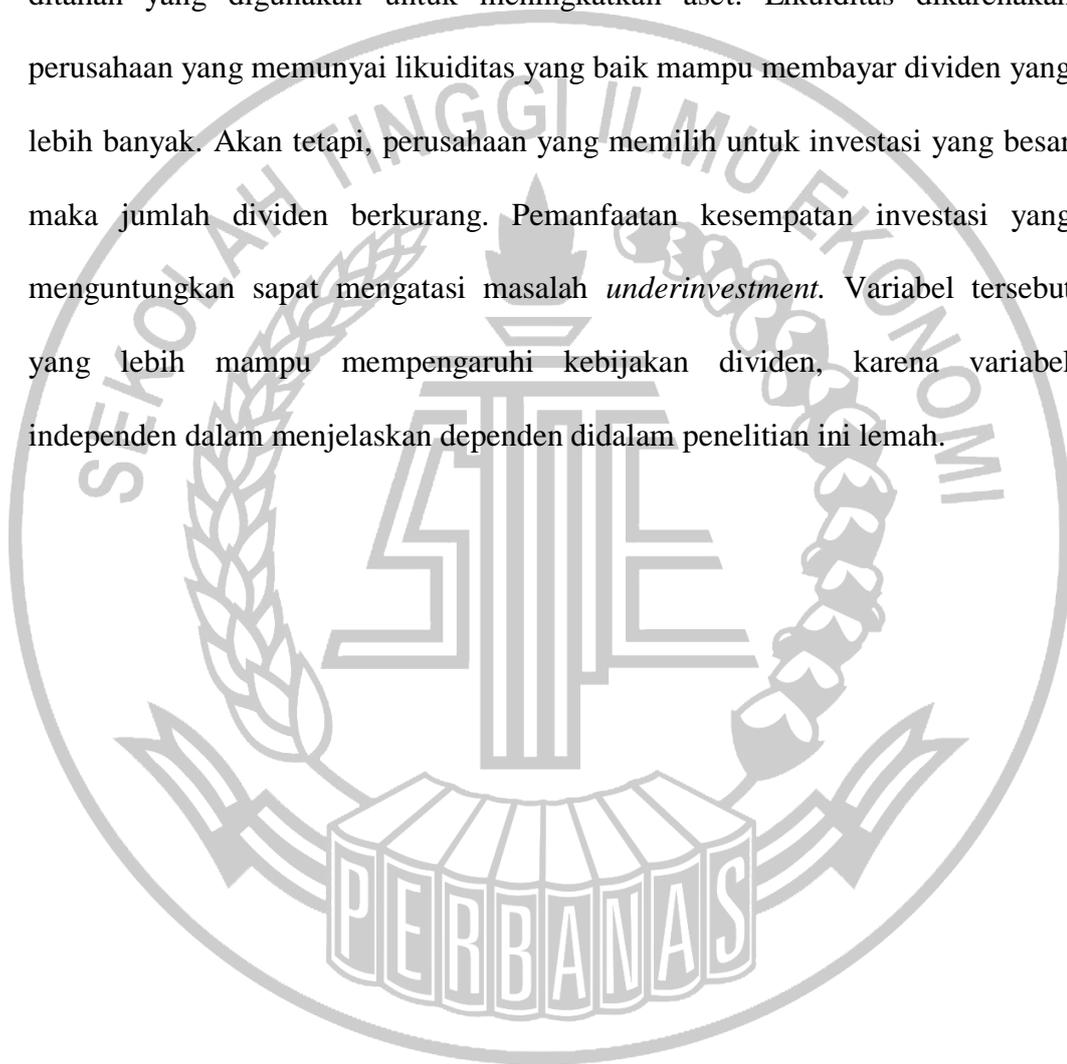
5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tidak terlepas dari adanya keterbatasan penelitian, keterbatasan penelitian adalah hasil pengujian hipotesis menunjukkan adanya beberapa pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen yang lemah. Hal ini mengindikasikan bahwa masih ada faktor-faktor lain di luar penelitian yang dapat mempengaruhi variabel dependen.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian yang ada, maka saran diberikan untuk peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan variabel independen lainnya seperti profitabilitas dikarenakan perusahaan yang memiliki stabilitas keuntungan dapat menetapkan tingkat pembayaran dividen dengan

yakin dan memberikan kualitas keuntungan mereka. Ukuran perusahaan dikarenakan perusahaan yang menjaga reputasi cenderung mempertahankan pembayaran dividen. perusahaan yang memiliki aset yang besar cenderung membayar dividen yang tinggi karena keuntungan diarahkan sebagai laba ditahan yang digunakan untuk meningkatkan aset. Likuiditas dikarenakan perusahaan yang mempunyai likuiditas yang baik mampu membayar dividen yang lebih banyak. Akan tetapi, perusahaan yang memilih untuk investasi yang besar maka jumlah dividen berkurang. Pemanfaatan kesempatan investasi yang menguntungkan sapat mengatasi masalah *underinvestment*. Variabel tersebut yang lebih mampu mempengaruhi kebijakan dividen, karena variabel independen dalam menjelaskan dependen didalam penelitian ini lemah.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim, 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ajide, F. M., & Aderemi, A. A. (2014). The Effects Of Earnings Management On Dividend Policy In Nigeria: An Empirical Note. *The SIJ Transactions on Industrial, Financial & Business Management (IFBM)*, 2(3), 145-152..
- Al-Najjar, B., & Kilincarslan, E. (2016). The Effect Of Ownership Structure On Dividend Policy: Evidence From Turkey. *Corporate Governance: The International Journal Of Business In Society*, 16(1), 135-161.
- 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..
- Arilaha, M. A. (2009). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 13(1), 78-87.
- Bahri, Syaiful. 2017. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Reviu Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 63-84.
- Brigham, Eugene F and Houston, Joel, F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. edisi 11. Jakarta: Salemba Empat
- Chasanah, Amalia Nur. 2008. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan yang Listed di Bursa Efek Indonesia. *Tesis Universitas Diponegoro*
- Diana, N., & Hutasoit, H. (2017). Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Manajerial*, 2(2), 77-89
- Fodio, I. (2009). The Dividend Policy Of Firms Quoted On The Nigerian Stock Exchange: Anempirical Analysis. *African Journal of Business Management*, 3(10), 555-566.
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas. Dan Leverage Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa

Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: Jwem*, 8(2), 195-204.

Gunawan, Stephani., & Djohan, Widjaja. 2012. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 2(4), 202 – 228.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Harmono. (2009) *Manajemen Keuangan “ Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis”*. Jakarta: Bumi Aksara

Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada

Hery. (2016). “*Analisis Laporan Keuangan*”. Jakarta: Penerbit PT Grasindo

<https://www.kompas.com>. diakses 26 Oktober 2018

<http://www.eddyelly.com/2014/05/jadwal-dividen.html>. diakses pada 26 Oktober 2018

<https://www.okezone.com>. diakses 20 Maret 2019

<http://www.detik.com>. diakses 20 Maret 2019

Irawati, Susana. 2006. *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka

Iswahyuni, S., Savitri, E., & Rofika, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan dan Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016). *Jurnal Online Mahasiswa (Jom) Bidang Ilmu Ekonomi*, 1(1), 1-15.

Jogiyanto. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman - Pengalaman*. Yogyakarta: BPFE-YOGYAKARTA

- Jensen, Michel C. 1986. Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers. *American Economic Review*, 76(2), 323-329.
- Jensen, M. C and Meckling, W.H. 1976. "Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure". *Journal of Financial Economics*. Vol. 3, No. 4, Hal. 305-360
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Lijan Poltak Sinambela. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Machfoedz, Mas'ud. 1996. *Akuntansi Manajemen Perencanaan dan Pembuatan Keputusan Jangka Pendek*. Edisi Kelima. Buku 1. Yogyakarta: STIE-Widya Wiwaha
- 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 (02).
- Mollah, S. (2011). Do Emerging Market Firms Follow Different Dividend Policies?: Empirical Investigation On The Pre- and Post-Reform Dividend Policy And Behaviour Of Dhaka Stock Exchange Listed Firms. *Studies In Economics And Finance*, Vol. 28 Iss: 2, pp.118 – 135
- Muslih, M., & Husin, E. R. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Collateralizable Asset, Sales Growth, Free Cash Flow Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Aksara Public*, 3(1), 236-245.
- Nur Indriantoro dan Bambang Supomo. (1999). *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi & Manajemen*. Yogyakarta: Penerbit BPEE
- Paskelian, O. G., Bell, S., & Creek, J. (2018). The Impact Of Ownership Structure On Dividend Policy and Cash Holdings For Chinese Privatised Firms. *International Journal Of Corporate Governance*, 9(3), 242-259.
- Pribadi, Toto. 2012. *Memahami Laporan Keuangan Sesuai IFRS dan PSAK*. Jakarta: PPM Manajemen
- Pujiastuti, T. (2008). Agency Cost Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Go Public di Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 12(2), 183-197.

- Rachmat Trijono. 2015. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Depok: Paps Sinar Sinanti
- Rahmawati, N. D., Saerang, I. S., & Van Rate, P. (2014). Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(2), 1306-1317
- Riyanto, Bambang. (2011). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Penerbit GPFE
- Rosdini, Dini. 2009. Pengaruh Free Cash Flow Terhadap Dividend Payout Ratio. *Working Papers in Accounting and Finance*. Universitas Padjadjaran
- Ross, Stephen A. 1973. The Economic Theory of Agency: The Principal's Problem. *American Economics Review* 63(2): 134-139.
- Ross, Stephen A., Westerfield, R.W., Jordan, B.D. (2015). *Essentials of Corporate Finance Asia Global Edition*. McGraw-Hill Higher Education, Singapore
- Safrida, E. (2014). Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 2(1), 289-299
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. Yogyakarta:BPFE.
- Setiawati, Loh Wenny., & Yesisca, Lusiana. 2015. Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, Collateralizable Assets, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 52 – 82
- Silaban, D. P., & Purnawati, N. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan dan Efektivitas Usaha Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(2), 1251-1281.
- Sufria, F. A. (2018). Pengaruh Arus Kas Bebas, Pertumbuhan Perusahaan, Collateralizable Assets, dan Life Cycle Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur (*Doctoral dissertation*, STIE PERBANAS SURABAYA).
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta

- Susanto. (1997). *Manajemen Aktual Topik-topik Aktual Manajemen Dalam Riak Perubahan*. Jakarta: Grasindo
- Sulistiyowati, I., R. Anggraini, dkk. 2010. Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Growth terhadap Kebijakan Dividen dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi XII Purwokerto*
- Syamsudin, Lukman. 2013. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. PT. Gramedia Pustaka Utama. Jakarta
- Tarmizi, R., & Agnes, T. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar Di BEI (Periode 2010–2013). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Bandar Lampung*, 7(1).
- Titman, Sheridan & Roberto Wessels. 1988. The Determinants Of Capital Structure Choice. *The Journal of Finance*. Vol. 43, No. 1: 1-19
- Violetta Mangasih, G. R. E. V. I. A. (2017). Pengaruh Insider Ownership, Institutional Ownership, Dispersion Of Ownership, Collateralizable Assets, dan Board Independence Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Finance Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen (Jim)*, 5(3).
- Wahyudi, Eko dan Baidori. 2008. “Pengaruh Insider Ownership, Collateralizable Assets, Growth in Net Assets, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2002-2006”. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol.6, No.3, h.474-482. Surabaya: UNS.
- Wahyuliza, S., & Fahyani, R. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Return On Equity terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita: Ekonomi Pembangunan, Manajemen Bisnis dan Akuntansi*, 4(1), 78-86.
- Yudiana, I. G., & Yadnyana, I. K. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*.15(1), 112-141.