

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, likuiditas, *leverage* dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2018. Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini yaitu variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, komisaris independen, likuiditas, *leverage* dan *free cash flow*. Sedangkan variabel dependen yang digunakan pada penelitian ini yaitu kebijakan dividen. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data yang digunakan pada penelitian ini adalah teknik analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS 23.

Berdasarkan pengujian terhadap enam hipotesis yang dilakukan dengan menggunakan analisis regresi linier berganda, maka dapat diambil suatu kesimpulan sebagai berikut :

1. Variabel kepemilikan manajerial ditolak atau tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dikarenakan yang laba yang dihasilkan rendah, sehingga tidak ada pembagian laba dalam bentuk dividen.
2. Variabel kepemilikan institusional ditolak atau tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dikarenakan perusahaan dengan *agency cost* yang rendah yang akan membagikan dividen dalam jumlah yang kecil.

3. Variabel komisaris independen diterima atau berpengaruh terhadap kebijakan dividen dikarenakan komisaris independen memiliki peran secara langsung dalam pengambilan keputusan pembagian dividen.
4. Variabel likuiditas ditolak atau tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dikarenakan likuiditas memberikan persepsi tidak baik dimana tidak memberikan ketersediaan kas bagi perusahaan sehingga tidak membayar dividen kepada pemegang saham.
5. Variabel *leverage* ditolak atau tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen dikarenakan perusahaan dengan hutang yang tinggi tidak mempengaruhi dalam pembayaran dividen tunai kepada pemegang saham.
6. Variabel *free cash flow* diterima atau berpengaruh terhadap kebijakan dividen dikarenakan perusahaan dengan tingkat *free cash flow* yang tinggi perusahaan cenderung memanfaatkan untuk membayarkan dividen.

6.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk lebih memperhatikan keterbatasan dalam penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih baik lagi. Keterbatasan tersebut antara lain :

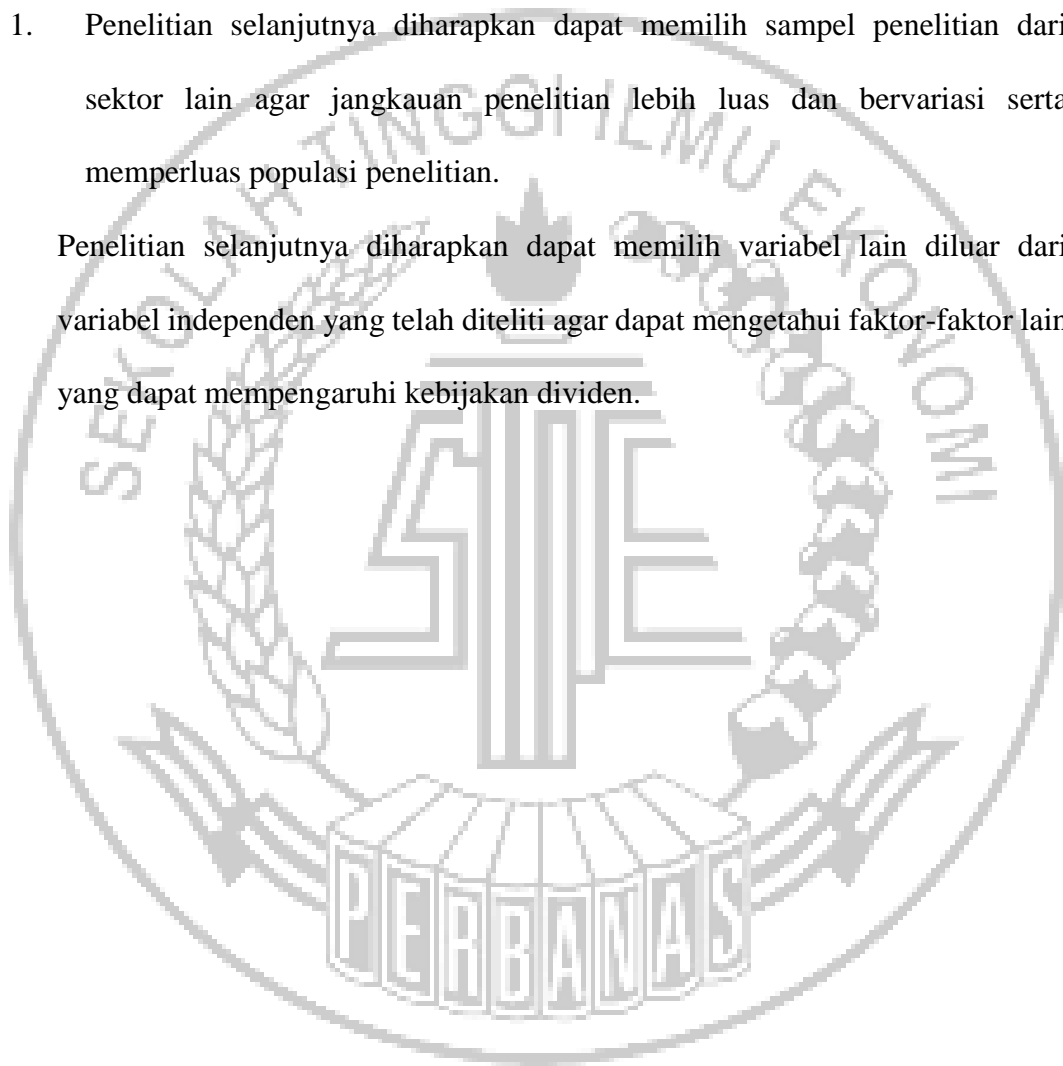
Tidak semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang membagikan dividen serta melaporkan laporan keuangan dalam rupiah pada tahun 2016-2018 sehingga mengurangi sampel penelitian.

6.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, kesimpulan, dan keterbatasan penelitian maka terdapat beberapa saran yang diberikan peneliti untuk penelitian yang akan datang, antara lain :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memilih sampel penelitian dari sektor lain agar jangkauan penelitian lebih luas dan bervariasi serta memperluas populasi penelitian.

Penelitian selanjutnya diharapkan dapat memilih variabel lain diluar dari variabel independen yang telah diteliti agar dapat mengetahui faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen.



DAFTAR RUJUKAN

- Abdul, H. (2015). *Auditing (Dasar-Dasar Audit Laporan Keuangan)*. Jilid 1. Edisi Kelima. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Agus, S. (2012). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta.
- Brigham & Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1 (Edisi 11). Jakarta : Salemba Empat.
- Cut Nessa, M. I. (2015). Arus Kas, Komite Audit Dan Manajemen Laba Studi Kausalitas Pada Perusahaan Manufaktur Studi Kausalitas Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, Vol.2, No.2, Hal.167-183.
- Dewi Agustina, H. D. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, Vol. 18, No. 2, Hal.237-242.
- Edi Wibowo. (2010). Implementasi *Good Corporate Governance* di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan*, Vol. 10.No. 2, Hal.129-138.
- I Gede Yoga Yudianta, I. K. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, *Investment Opportunity Set* Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.15.1, Hal.112-141.
- I Putu Pande Hary Arjana, I. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan *Corporate Social Responsibility* Pada Kebijakan Dividen. *E- Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 21. No.3, Hal.2021-2051.
- Imam Ghozali. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan Ke VIII. Semarang: (Edisi 8). Cetakan Ke VIII : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Irham Fahmi. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung : Alfabeta.
- Jensen & Meckling (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior Agency Cost And Ownership Structure. *Journal Of Finance Economics* ,305-360.
- Jogiyanto, H. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Edisi Keenam.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* . Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- KNKG. (2006). *Pedoman Umum Good Corporate Governance Indonesia*.
- Laurensia Chintia Dewi, Y. W. (2014). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Nilai Perusahaan. *Kinerja*, Volume 18, No.1,Hal.64-80.

- Loh Wenny Setiawati, L. Y. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, Collateralizable Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, Vol.10, No.1, Hal. 52-82.
- Mifthachul Cholifah, N. F. (2018). Pengaruh *Corporate Governance* dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, Vol. 60 No.3, Hal.1-9.
- Muhammad Akhyar Adnan, B. G. (2014). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, *Growth*, *Free Cash Flow*, Terhadap *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Dengan Mempertimbangkan *Corporate Governance* Sebagai Variabel Intervening. *Jaai*, Vol.18,No.2, Hal.89-100.
- Mula Nazar Khan, M. U. (2016). Factors Affecting The Firm Dividend Policy: An Empirical Evidence From Textile Sector Of Pakistan. *International Journal Of Advanced Scientific Research And Management*, Vol. 1 Issue 5, Hal.144-149.
- Ni Komang Ayu Purnama Sari, I. G. (2016). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow* Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.15,No.3,Hal.2439-2466.
- Nurainun Bangun, Y. D. (2018). Pengaruh *Corporate Governance*, Profitability, Dan *Foreign Ownership* Terhadap *Dividend Policy* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Jurnal Akuntansi*, Volume XXII, No.02, Hal.279-288.
- Rino Tam Cahyadi, L. P. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Dewan Komisaris, Komisaris Independen Dan Risiko Idiosinkratis Terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Economia*, Vol.14, No.1, Hal.99-112.
- Sofyan, S. H. (2015). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Sukrisno, A. (2011). *Auditing(Pemeriksaan Akuntan) Oleh Kantor Akuntan Publik*. Edisi 4.Penerbit Salemba 4.
- Supami Wahyu Setiyowati, A. R. (2017). Pengaruh *Corporate Governance* Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 -2015. *Jurnal Aksi (Akuntansi Dan Sistem Informasi)*, Vol.1, No.1, Hal.45-57.

Syaiful Bahri. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei). *JRAK*, Vol.8 No.1 Hal.63-84.

Van Home, J. C. (2013). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi Ke Tiga Belas. Buku Dua. Jakarta : Salemba Empat.

Yefni. (2016). Pengaruh *Corporate Governance* Terhadap Dividen (Studi Pada Bank Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2011-2014). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol.7, No.1, Hal. 15-33.

<https://market.bisnis.com>.

www.Liputan6.com

www.idx.co.id

