

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh kepemilikan institusional, ukuran perusahaan, likuiditas, dan *investment opportunity set* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 47 perusahaan dengan tahun penelitian 2014-2018, sehingga didapatkan 141 data perusahaan. Data yang diperoleh kemudian dilakukan penyaringan *outlier* sehingga didapatkan data untuk diuji sebanyak 64 data. Alat uji yang digunakan dalam penelitian ini yaitu menggunakan analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan maka dapat disimpulkan hasil penelitian sebagai berikut :

1. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan karena tidak adanya bukti kuat tentang pengaruh dari struktur kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen memberikan indikasi bahwa perusahaan dengan struktur kepemilikan institusional yang lebih tinggi tidak terbukti secara meyakinkan berdampak kepada pembayaran dividen perusahaan.

2. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan karena semakin besar perusahaan maka semakin tinggi pula kebutuhan dana yang diperlukan perusahaan untuk membiayai perusahaan agar semakin tumbuh. Dengan adanya hubungan negatif ini, berarti bahwa antara ukuran perusahaan dengan *dividend payout ratio* menunjukkan hubungan yang berlawanan dengan hipotesis. Ukuran perusahaan yang semakin tinggi justru mengakibatkan pembayaran dividen menurun, begitu juga pula dengan ukuran perusahaan yang semakin rendah maka pembayaran dividen akan semakin tinggi.
3. Likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan karena rasio likuiditas yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu memenuhi kewajiban jangka pendeknya atau kewajiban lancarnya. Informasi mengenai kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang lancarnya tersebut akan menjadi sinyal baik bagi pemegang saham. Hal ini menggambarkan semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividen karena dividen merupakan salah satu kewajiban keuangan lancar bagi perusahaan. Likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen karena semakin tinggi kas dan likuiditas perusahaan maka semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam membayar dividen.
4. *Investment opportunity set* (IOS) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan karena IOS bukan merupakan faktor yang dipertimbangkan oleh perusahaan pertambangan dalam menetapkan

tingkat pembayaran dividen. Secara umum perusahaan pada umur tersebut sudah dapat dikategorikan sebagai perusahaan yang mapan dan berada pada tahap dewasa (*maturity*) sehingga kegiatannya lebih terfokus pada upaya menghasilkan keuntungan. Selain itu, menyangkut masalah penggunaan laba yang menjadi hak para pemegang saham telah ditentukan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Oleh karena itu, IOS tidak memengaruhi kemampuan perusahaan dalam membayar dividen kepada pemegang saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Terdapat banyak perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI yang tidak menggunakan mata uang US\$, sehingga penelitian ini memiliki data yang lebih sedikit karena dikurangi dengan data perusahaan yang tidak menggunakan mata uang US\$.
2. Terdapat banyak perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI yang tidak membayarkan dividen pada setiap tahunnya sehingga penelitian ini memiliki data yang lebih sedikit karena dikurangi dengan data perusahaan yang tidak membagikan dividen.
3. Terdapat data *outlier* sebanyak 77 data dalam penelitian ini sehingga hasil yang dicapai dalam penelitian kurang maksimal dari harapan peneliti.

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan penelitian, maka terdapat beberapa saran untuk penelitian selanjutnya. Adapun saran yang diberikan sebagai berikut:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan seluruh perusahaan pertambangan tanpa membatasi yang menggunakan mata uang US\$ dalam pelaporannya sehingga sampel yang diperoleh akan lebih banyak. Hal ini tentunya perlu diikuti dengan proses konversi mata yang diperlukan.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel penelitian lainnya yang dapat memengaruhi kebijakan dividen karena banyak faktor-faktor lain yang dapat memengaruhi kebijakan dividen seperti pertumbuhan penjualan, tingkat hutang, kepemilikan manajerial, dan *free cash flow* yang belum digunakan pada penelitian ini.
3. Terkait data *outlier*, apabila data yang terkena *outlier* sangat banyak atau jumlahnya sudah lebih dari setengah data yang digunakan maka *outlier* cukup dilakukan sekali saja .

DAFTAR RUJUKAN

Bansaleng R. 2014. Pengaruh Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sam Ratulangi Manado*, 817-830.

Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F. 2017. *Fundamentals of Financial Management, 15th edition*. Boston: Cengage Learning.

-----, 2014. *Dasar-dasar Manajemen keuangan, buku 1, edisi 11*. Jakarta: Salemba Empat.

Dewi Rahayu & Ellen Rusliati. 2019. Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 41-47.

Duhri, Rani, dan Yossi Diantimala. 2018. The Influence Of Institutional Ownership, Individual Ownership, and Managerial Ownership Toward Dividend. *International Journal Of Social Science and Economic Research*, 3(3), 786-801.

Dyckman, Thomas R., Roland, E., Dukes, & Charles, J. D. 2011. *Akuntansi Intermediate, Jilid dua, Edisi tiga*. Jakarta: Erlangga.

Jogiyanto, Hartono. 2016. *“Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah Dan Pengalaman-Pengalaman”*. Yogyakarta : BPF.

Baker, H.Kent., Dewasiri, J., Koralalage, B. Y. Weerakon., & Azeez, A. A. 2018. Dividend Policy Determinants of Sri Lanka Firms: A Triangulation Approach. *Jurnal Managerial Finance*, 23(2), 48-64.

Imam, Ghozal. 2016. *“Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 23”*. Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

I Putu Alek, Ni Nyoman Ayu, & Gde Bagus Brahma. 2019. Pengaruh Investment Opportunity Set, Kinerja Keuangan Dan Pertumbuhan Terhadap Kebijakan

Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Inobali*, 651-661.

Jensen, Michael C., & William, Meckling H. 1976. Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure. *The Journal of Financial Econom*, Vol 11, 210-212.

Kallapur.S., dan Trombley, M. K. 2001. The Investment Opportunity Set: Determinants, Consequences, and Measurement. *Jurnal Managerial Finance*, 27(3), pp.3-15.

Kasmir. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers.

Kasnita Bawamenewi & Afriyeni. 2019. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen, Akuntansi, dan Ilmu Ekonomi Pundi* , 3(1), 28-40.

Kawshala, H., & Panditharathna, K. 2017. The Effect of Dividend Policy on Corporate Profitability: An Empirical Study on Beverage, Food and Tobacco Industry in Sri Lanka. *International Journal of Scientific and Research Publications*, 7(8), 542–546.

Khalid, Sania., & Rehman Ur, Mobeen. 2015. Factors Effecting Dividend policy of Organizations. *International Journal of Information, Business and Management*, 7(3), 320-334.

Lilis Lismawati & Suryanto. 2017. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1), 365-374.

Lijan, S.P. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Munawir. 2014. *Analisa Laporan Keuangan. Edisi Keempat*. Yogyakarta: Liberty

Ni Putu Nugraheni & Made Mertha. 2019. Pengaruh Likuiditas dan Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(1), 736-762.

Nur Diana & Hasudungan Hutasoit. 2017. Pengaruh *Free Cash Flow* Dan Kepemilikan Instiusional Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Manajerial*, 2(2), 77-89.

Lin, Ong Chun., Thaker, Hassanudin Mohd Thas., Khaliq, Ahmad., & Mohamed .A. 2018. The Deteminants of Dividend Payout: Evidence From The Malaysian Property Market. *Jurnal kajian Ekonomi dan Bisnis Islam*, 11(1), 28-46.

Rahmawati, Ratna. 2014. Pengaruh Likuiditas Perusahaan, Hutang, Tingkat Pertumbuhan, dan *Managerial Ownership* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2010-2012. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia*, 3(5).

Subramanyam. 2017. *Analisa Laporan Keuangan. Edisi sebelas, Buku dua.* Jakarta: Salemba Empat.

Sugeng, Bambang. 2009. Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal terhadap Kebijakan Insisasi Dividen di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 14(1), 37-48

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D.* Bandung: Alfabeta

Hwee, Teng S., William, Stephani, Vera, Devi Supantri, Wynne, & Dandung Prasetya. 2019. Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Dan Laba Per Saham Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Consumer Goods* Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017. *Jurnal ilmu Manajemen & Bisnis*, 14(1), 1-10.

Wicaksono, S., & Nasir, M. 2014. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2011-2013. *Diponegoro Journal Of Accounting*, 3(4), 1-13.

Wolk, H.I., Tearney M.G., & James L. Dodd. (2001). *Accounting Theory: A Conceptual and Institutional Approach*. South Western College Publishing. 5th Edition.

Zhong, Yanqiong. 2016. Analysis Of Dividend Policy Influence Factors Of China's listed Banks. *Journal of Social Sciences*, 4, 272-278.

Yohanes Eryanto & Eryanto. 2017. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(2), 259-270.

"Indonesia Investments- Batubara", <http://eiti.ekon.go.id/en/laporan-eiti-indonesia-2012-2013/?aid=1123&sa=1> diakses tanggal 17 september 2019

Laporan Tahunan <https://www.idx.co.id> diakses tanggal 16 September 2019

Yoliawan, H. 2019. "kuartal I 2019, Sektor Pertambangan Masih Sulit Tumbuh", <https://investasi.kontan.co.id/news/kuartal-i-2019-sektor-pertambangan-masih-sulit-tumbuh> diakses tanggal 29 Oktober 2019