

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas (ROA), Kepemilikan Manajerial (KM), Kebijakan Hutang (DER), Likuiditas (CR), dan Ukuran Perusahaan (SIZE) terhadap Kebijakan Dividen (DPR) pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013 sampai dengan 2017. Penelitian ini merupakan penelitian sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), dengan jumlah sampel sebanyak 77 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan yaitu statistik deskriptif, asumsi klasik yang meliputi (uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas), analisis regresi linear berganda dan pengujian hipotesis meliputi (uji f, uji koefisien determinasi, dan uji statistik t).

Berikut kesimpulan dari hasil pengujian SPSS dan pembahasan yang telah dilakukan :

1. Hasil uji dari variabel Profitabilitas berpengaruh dengan arah kepositif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Hal ini karena semakin besar *Return On Asset* yang dihasilkan oleh perusahaan maka semakin besar pula jumlah

pembayaran dividen yang akan dibayarkan dan sebaliknya semakin kecil *Return On Asset* yang dihasilkan oleh perusahaan, maka akan semakin kecil pula jumlah dividen yang akan dibayarkan oleh perusahaan.

2. Hasil uji dari variabel Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Hal ini dikarenakan dalam teori keagenan, kepemilikan manajerial dapat meminimalisir adanya masalah keagenan yang terjadi antara pihak manajemen dengan pihak pemegang saham. Namun, dalam hal ini proporsi kepemilikan saham yang dimiliki oleh pihak manajemen juga harus dipertimbangkan. Oleh karena itu perlu adanya pembatasan proporsi kepemilikan saham oleh pihak manajemen, sehingga kewenangan manajemen dalam pengambilan keputusan pembagian dividen juga dibatasi.
3. Hasil uji dari variabel Kebijakan Hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Hal ini karena perusahaan mengalami kenaikan hutang sehingga akan menurunkan jumlah dividen yang akan dibayarkan, maka dapat diartikan bahwa perusahaan dengan tingkat hutang yang tinggi cenderung meminimumkan pembayaran dividen kepada pemegang saham, dikarenakan sebagian besar keuntungan yang diperoleh akan dialokasikan pada cadangan dana untuk pelunasan hutang sehingga dapat mencegah terjadinya kebangkrutan.
4. Hasil uji dari variabel Likuiditas berpengaruh dengan arah positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Hal ini berarti perusahaan mampu untuk

membayarkan kewajiban jangka pendeknya dengan baik, sehingga perusahaan dapat menjamin hutang jangka pendeknya dengan aset yang dimilikinya..

5. Hasil uji dari variabel Ukuran Perusahaan berpengaruh dengan arah positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan yang besar akan memberikan pembayaran dividen yang tinggi, karena perusahaan besar dinilai lebih stabil dalam menghasilkan laba serta mampu memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya daripada perusahaan yang kecil. Perusahaan kecil akan memberikan pembayaran dividen yang lebih rendah karena laba yang dihasilkan pada laba ditahan digunakan untuk menambah aset perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan-keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dari penelitian. Adapun keterbatasan-keterbatasan tersebut adalah sebagai berikut :

1. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya berasal dari perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013 sampai dengan 2017
2. Terdapat banyak perusahaan *food and beverage* yang tidak membagikan dividen tiap tahunnya
3. Pada penelitian ini hanya menggunakan periode penelitian selama 5 tahun yakni pada tahun 2013 sampai dengan 2017

5.3 Saran

Dari hasil penelitian, maka peneliti memberikan saran bagi penelitian selanjutnya, sebagai berikut :

1. Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambah variabel-variabel lain yang memiliki pengaruh dalam menentukan kebijakan dividen misalnya variabel harga saham, peluang investasi, pertumbuhan perusahaan, dan lain-lain. Karena variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini belum cukup untuk menjelaskan faktor-faktor kebijakan dividen.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menggunakan populasi pada subsektor lain agar jumlah sampel yang dapat digunakan lebih banyak misalnya pada subsektor pertambangan, seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia, atau seluruh perusahaan publik yang ada di Indonesia.
3. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan periode pengamatan yang lebih panjang, karena akan lebih menjelaskan pengaruh masing-masing variabel terhadap kebijakan dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad Rodoni & Herni Ali. 2014. *Manajemen Keuangan Modern*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Ahmar, N., Pujiati, D., Murni, N.S.I., & Effendi, M.B. 2016. *Modul Statistika 2*. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya
- Al Najjar, Basil., dan Kiincarslan, Erhan. 2018. "Revisiting Firm-Specific Determinants Of Dividend Policy: Evidence From Turkey". *Economic issues*. Vol. 23 part 1.
- Arfan,I. Lubis. 2014. *Akuntansi Keperilakuan*. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, Eugene F., & Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar manajemen keuangan Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gumanti, T.A., Moeljadi., & Utami, E.S. 2018. *Metode Penelitian Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Gumanti, T.A. 2013. *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Jakarta: UPP STIM YKPN
- <https://m.liputan6.com/bisnis/read/3979388/indofood-cbp-bagi-total-dividen-rp-195per-saham> diakses pada 2 Oktober 2019
- <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20160603174839-92-135694/laba-melemah-dividen-indofood-turun-jadi-rp168-per-saham> diaskes pada 15 Oktober 2019
- Iramani., Sari,L.P., Kurniawati,S.L., Armansyah,R.F. 2017. *Modul Manajemen Keuangan*. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya
- Jayanti, I.S.D., Puspitasari,A.F. 2017. "Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia". *The Indonesian Journal of Applied Business*. Vol. 1 No. 1
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Labhane, N.B., & Mahakud, J. 2016. "Determinant of Dividend Policy of Indian Companies : A Panel Data Analysis". *Journal Paradigm*. Vol.20 No.1 pp. 36-55
- Maura, A., Reslita, A., Pratama, A.D., Sitepu, Y.P.C. 2019. "Pengaruh *Cash Ratio*, *Net Profit Margin* (NPM), dan *Firm Size* (FS) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Perusahaan Subsektor *Infrastructure, Utilities, And Transportation*". *Jurnal Ilmiah Socio Secretum*. Vol. 9 No.1 Hal.14-26
- Noor, Juliansyah. 2015. *Metodologi Penelitian*. Jakarta: Kencana.

- Oktaviani, L., & Basana, S.R. 2015. "Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur 2009-2014)". *Journal of Research in Economics and Management*. Vol.15 No.2 Hal.361-370
- Simanjuntak, D., & Kiswanto. 2015. "Determinan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Tahun 2011-2013". *Jurnal dinamika akuntansi*. Vol.7 No. 2 pp. 150-160
- Sumanti, J.C., & Mangantar, M. 2015. "Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen An Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI". *Jurnal EMBA*. Vol.3 No.1 Hal 1141-1151
- Sinuraya, S.L., Pardede, S.M., & Rahmanda, B. 2019. "Pengaruh Profitabilitas (*Return On Asset*), Kebijakan Hutang (*Debt To Assets Ratio*), Dan Likuiditas (*Current Ratio*) Terhadap Kebijakan Dividen Pada Subsektor *Basic Industry And Chemicals* Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018". *Jurnal Ilmiah Socio Secretum*. Vol.9 No.1 Hal.53-62.
- Sudana, I.M. 2011. *Teori dan Praktik : Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi dua*. Jakarta: Erlangga.
- Thaib, C., & Taroreh, R. 2015. "Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan *Foods And Beverage* Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014)". *Jurnal EMBA*. Vol. 3 No. 4 Hal 215-225
- Wijaya, E. 2017. "Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Rokok". *Journal of Economy, Business and Accounting*. Vol. 1 No. 1 pp.1-11
- 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*. Vol.3 No.4 Hal:1-13