

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengkaji pengaruh kesempatan investasi (IOS) , *profitabilitas* (ROA), *Leverage* (DER), dan *Earning Per Share* (EPS) Terhadap kebijakan dividen. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016 hingga 2018. Berdasarkan pada kriteria sampel yang sudah ditentukan diketahui terdapat 77 perusahaan manufaktur selama tahun 2016 hingga 2018 yang diteliti. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan statistic deskriptif, uji normalitas, dan analisis regresi linier berganda dengan uji F, uji koefisien determinasi (R^2), dan uji t yang diuji dengan menggunakan SPSS for windows version 20. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini ada 2 jenis yaitu variabel dependen berupa (DPR), variabel independen berupa kesempatan investasi, *profitabilitas*(ROA), *Leverage* (DER), dan *earning per share* (EPS). Berdasarkan hasil analisis dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan menggunakan *path analysis* dapat disimpulkan bahwa:

1. Kesempatan investasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen . Hasil penelitian menunjukkan nilai signifikan kesempatan investasi sebesar $0,549 > 0,05$ artinya H1 ditolak. Hal ini disebabkan karena adanya faktor ketidakpastian atas investasi di masa depan.

2. *Profitabilitas* berpengaruh terhadap kebijakan dividen H2 diterima. Hasil dari penelitian ini menjelaskan bahwa tinggi rendahnya tingkat profitabilitas suatu perusahaan dapat mempengaruhi tingkat pembayaran dividen yang akan dilakukan oleh perusahaan. *Profitabilitas* digunakan oleh perusahaan untuk menjadi dasar pertimbangan dalam pembagian dividen tunai.
3. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. H3 ditolak. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa bahwa perusahaan yang *leverage* operasi atau keuangannya tinggi akan memberikan dividen yang rendah. Perusahaan yang memiliki struktur permodalan yang terdiri dari kreditor dan pemegang saham, dimana pihak manajemen tidak hanya memperhatikan kepentingan debtholder berupa pelunasan kewajiban tetapi juga memperhatikan kepentingan shareholder dengan membagikan dividen.
4. *Earning Per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. H4 ditolak. Nilai signifikan yang dihasilkan sebesar $0,801$ $0,424 > 0,05$. Hasil penelitian ini menjelaskan bahwa tidak semua perusahaan dengan laba per lembar saham yang tinggi akan membagikan dividen tunainya. Begitu juga sebaliknya.

5.2 Keterbatasan.

1. Keterbatasan pada penelitian ini adalah penelitian ini telah dilakukan uji heterokedastisitas yang membuktikan bahwa variabel *profitabilitas* terjadi heterokedastisitas.
2. Pada penelitian ini dilakukan uji normalitas tetapi hasil yang diuji tidak normal.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, saran yang diajukan bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi diantaranya:

1. Bagi penelitian selanjutnya, sebaiknya menggunakan sampel yang lebih besar, tidak hanya menggunakan perusahaan manufaktur. Namun tetap memperhatikan kesamaan karakteristik antar sektor perusahaan agar mendapatkan hasil yang baik, seperti menambahkan perusahaan sektor keuangan.



DAFTAR RUJUKAN

- Devi, M.S. 2013. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Kimia Dan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011. Artikel Ilmiah. Vol. 12, No. 2, 2019, pp. 233-233.
- Dhulu Jelmio Da Costa Samanto, Made Dana. 2013. Pengaruh *Return On Equity, Current Ratio dan Earning Per Share* Terhadap Kebijakan Dividen. Skripsi Sarjana Akuntansi. Universitas Brawijaya.
- Effendy, Agus. 2014. Analisis Pengaruh *DER, CR, dan ROE* Terhadap *Dividend Payout Ratio*. Jurnal Akuntansi. Universitas Brawijaya *DER, CR, dan ROE* Terhadap *Dividend Payout Ratio*. Jurnal Akuntansi. Universitas Brawij
- Ghozali, Imam. Desain Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif Untuk Akuntansi, Bisnis, dan Ilmu Sosial Lainnya. Semarang: Yoga Pratam, 2016.
- Hasana. R. & Wahono. B. 2018. Pengaruh *Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jurnal Ilmiah Vol 7, No.12, Maret 2018, pp 64-72
- Hasana, R., Mardani, M., & Wahono, B. 2018. Pengaruh *Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2016. Jurnal Ilmiah Riset Manajemen, 7(12).
- Hitten, A. 2016. Kebijakan Dividen dari Perspektif Agency Cost Model Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan (JEBIK), 5(1), 73-93.
- Kieso, Donald E, Jerry J. Weygant dan Tetty D. Warfield. 200. Akuntansi Intermediate. Penerjemah Email Salim. Jakarta: Erlangga.

Lestari E, Sulistyawati AI. Kebijakan Dividen Pada Indeks Saham LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*. 2017 Jul 24: 6(2): 113-30.

Mutia,D.2019.Pengaruh *Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Bahan Kimia Di BEI. Journal Accounting STIE Perbanas*”Surabaya.

Nugroho, W.A.2013. Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI 2008-2011*. Skripsi Sarjana

Pamungkas, Noto.2017. Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen*. *Jurnal Akuntansi dan Perpajakan Vol.10,N0* , Oktober 2017.

Rinanti,Siska. 2018. Pengaruh *Earning Per Share (EPS), Return On Equity Ratio (ROE), Dan Debt To Equity (DER) Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2016*. Skripsi Sarjana Akuntansi, Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Refra, E & Widiastuti. M.C. 2014. Pengaruh *Profitability, Firm Size, Tax Investment Opportunity, Life Cycle Stage Terhadap Dividen Policy Pada Industri Manufaktur Di Indonesia*. *e-Jal Manajemen*. Universitas Trisakti.

Riskilia.2015. Pengaruh *Profitabilitas, IOS Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderas. Journal Accounting Vol. 4 No 2, (2015)*.

Simbolon. Kristina. 2017. Analisis Pengaruh *Firm Size, Debt To Equity Ratio, Asset Growth, Return On Equity, Earning Per Share, Quick Ratio Dan Past Dividend Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2011-2015*. Skripsi Sarjana Akuntansi.

Samrotun, Y. C. 2015. Kebijakan Dividen Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi*. Universitas Islam Batik Surakarta. 13(01)

Utama,P. N. & Gayatri. 2018 Pengaruh *Profitabilitas, Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 976-1003.

