

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2019. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan didapatkan 27 perusahaan manufaktur selama periode 2015-2019. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini adalah DPR sebagai variabel terikat, sedangkan ROA, DER, CR, dan *Firm Size* sebagai variabel bebas. Dari hasil analisis deskriptif maupun pengujian hipotesis menggunakan regresi linear berganda dapat disimpulkan bahwa:

1. Secara bersama-sama profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
2. Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR).
3. *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR).
4. Likuiditas yang diproksikan dengan *Cash Ratio* (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR).

5. Ukuran perusahaan yang diproksikan dengan *Firm Size* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR).

5.2. Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini masih terdapat keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian, diantaranya adalah:

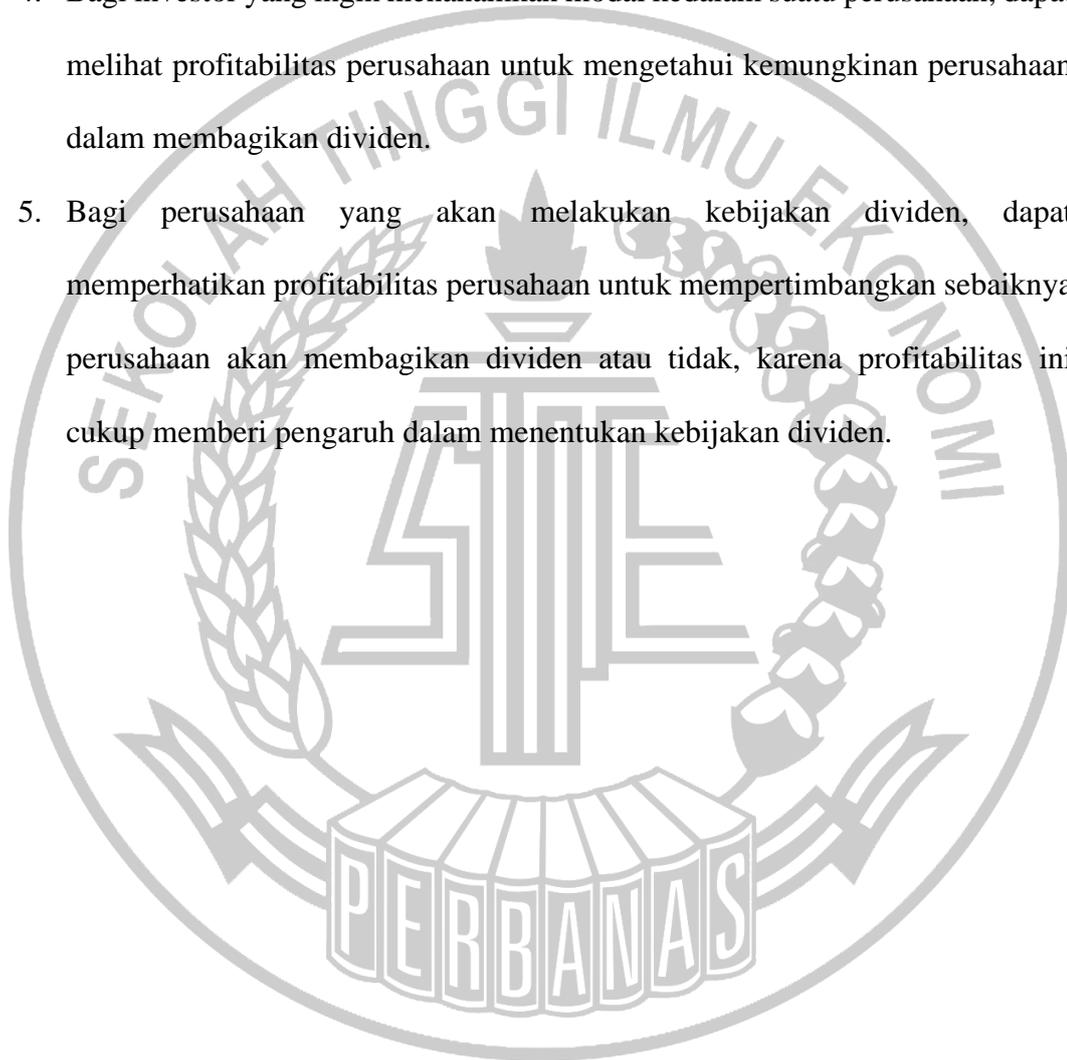
1. Penelitian ini hanya menggunakan sampel pada sektor perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hanya sebagian perusahaan yang menjadi sampel penelitian.
2. Model penelitian belum *fit*, dikarenakan hasil dari penelitian ini menunjukkan kontribusi yang diberikan oleh variabel profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen relatif kecil yaitu 9,5%.

5.3. Saran

Dari penelitian ini, peneliti memberikan saran bagi semua pihak yang menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi. Diantaranya adalah:

1. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel yang lebih luas jangkauannya untuk dapat memperoleh hasil pengujian data yang lebih akurat. Namun, harus tetap memperhatikan kesamaan karakteristik antar sektor perusahaan agar mendapatkan hasil yang terbaik.
2. Peneliti selanjutnya menggunakan rasio yang lebih banyak lagi, seperti menggunakan lebih banyak rasio pendanaan, rasio profitabilitas, menggunakan proksi keputusan investasi seperti *price earning ratio*, Total Asset Growth (TAG), dan sebagainya.

3. Peneliti selanjutnya mungkin bisa menggunakan indikator makro ekonomi sebagai faktor eksternal dalam meneliti kebijakan dividen suatu perusahaan seperti tingkat inflasi, kurs atau nilai tukar mata uang, *Gross Domestic Bruto* (GDP), indeks saham, dan tingkat suku bunga.
4. Bagi investor yang ingin menanamkan modal kedalam suatu perusahaan, dapat melihat profitabilitas perusahaan untuk mengetahui kemungkinan perusahaan dalam membagikan dividen.
5. Bagi perusahaan yang akan melakukan kebijakan dividen, dapat memperhatikan profitabilitas perusahaan untuk mempertimbangkan sebaiknya perusahaan akan membagikan dividen atau tidak, karena profitabilitas ini cukup memberi pengaruh dalam menentukan kebijakan dividen.



DAFTAR RUJUKAN

- Brigham, E., & Houston, J. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- C. Van Horne, J., & M. Wachowicz, J. (2014). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, S. C. (2008). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Instusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI*, 10(1), 47-58.
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *JWEM STIE Mikroskil*, 8(2), 195-204.
- Gordon, M., & Lintner, J. (1956). *Distrribution of Income of Corporations Among Dividend, Retained Earning, and Taxes*. The American Economic Review.
- Gunawan, F. S. (2018). The Effect of Profitability, Liquidity and Investment Opportunities on Dividend Policy. *South East Asia Journal of Contemporary Business*, 15(5), 189-195.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. RajaGrafindo.
- Novita Sari, K. A. (2015). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(10), 3346-3374.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, 5(2), 144-153.
- Rudianto. (2012). *Pengantar Akuntansi Konsep dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPF. E.
- Saryono. (2010). *Metode Penelitian Kualitatif*. Bandung: PT. Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Suwardjono. (2014). *Teori Akuntansi Perencanaan Laporan Keuangan*. Yogyakarta: BPF. E.