

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk membuktikan *Insider Ownership*, *Shareholder Dispersion*, *Collateral Asset*, *Free Cash Flow*, *Debt*, *Leverage*, Kepemilikan Institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan jasa sektor bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2020. Metode yang digunakan dalam pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria sampel yang sudah ditentukan sebelumnya oleh penulis sehingga jumlah akhir sampel pada penelitian ini adalah sebanyak 219 sampel perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan jasa sektor bank di BEI 2015-2020. Berdasarkan hasil uji statistik yang telah dilakukan maka dapat dibuktikan dengan hasil pengujian hipotesis sebagai berikut:

1. *Insider Ownership* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena ada atau tidak adanya kepemilikan saham yang dimiliki direktur atau direksi tidak dapat mempengaruhi naik turunnya kebijakan dividen.
2. *Shareholder Dispersion* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena perusahaan menyebarkan saham ke masyarakat hanya sedikit yaitu <5% menyebabkan kepemilikan saham di perusahaan pun kecil

sehingga untuk pengaruh pengambilan keputusan pun sangat kecil bahkan tidak berpengaruh bagi perusahaan.

3. *Collateral Asset* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena perusahaan yang memiliki tingkat *Collateral Asset* yang tinggi memiliki tingkat hutang yang rendah. Hal ini dapat diartikan bahwa konflik antara pemegang saham dan para kreditur relatif rendah atau dapat dikatakan tidak ada.
4. *Debt* berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena perusahaan yang memiliki tingkat *debt* yang tinggi akan berpengaruh terhadap besar kecilnya pembayaran dividen
5. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena peningkatan maupun penurunan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap pembayaran dividen. *Free cash flow* tinggi memungkinkan perusahaan untuk melakukan pembayaran yang tinggi pula. Hal ini terjadi karena sebanyak apapun kas tersisa setelah pengeluaran modal, maka tidak menjamin kas tersisa akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen.
6. *Leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena perusahaan menggunakan hutang yang tinggi sebagai sumber sebagai sumber pendanaannya. Pemilihan hutang yang tinggi dijadikan investor untuk mempengaruhi pihak manajemen perusahaan agar melunasi hutangnya, sehingga dividen yang dibagikan jumlahnya tidak sedikit.

7. Kepemilikan intitusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena manajemen perusahaan tidak melihat besarnya kepemilikan saham yang dimiliki oleh institusi dalam mengambil kebijakan dividen perusahaan.

5.2 Keterbatasan penelitian

Berikut terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian sebagai berikut:

1. Terbatasnya jumlah sampel dikarenakan beberapa perusahaan tidak memiliki kelengkapan data dividen selama tahun 2015-2020
2. Berdasarkan hasil uji asumsi klasik mengalami variabel tidak terbebas dari heteroskedastisitas dan uji F mengalami model tidak fit pada penelitian ini.
3. Penggunaan data pada tahun 2020 merupakan data dikondisi tidak normal

5.3 Saran

Terdapat beberapa keterbatasan dalam penelitian ini , maka diharapkan untuk penelitian selanjutnya:

1. Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel independen lain yang lebih mungkin memengaruhi Kebijakan dividen.
2. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan objek penelitian yang digunakan diambil dari sektor selain perusahaan jasa sektor bank sehingga hasil penelitian tidak hanya dilihat pada satu bidang sektor saja melainkan juga dari sektor lain.

DAFTAR RUJUKAN

- Ali, N. Y., Mohamad, Z., & Baharuddin, N. S. (2018). the Impact of Ownership Structure on Dividend Policy : Evidence of Malaysian Listed Firms. *Journal of Global Business and Social Entrepreneurship (GBSE)*, 4(10), 35–44.
- Awalina, P. (2016). *Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow, Dan Return on Assets Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)*. 04, 124–137. <https://doi.org/10.31227/osf.io/vyfe2>
- Aziz. (2020). *Perbankan Diminta Tidak Tebar Dividen Dalam Masa Normal Baru*. Pasardana.Id. <https://pasardana.id/news/2020/7/9/perbankan-diminta-tidak-tebar-dividen-dalam-masa-normal-baru/>
- Darmayanti, N., & Mustanda, I. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Jaminan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Industri Barang Konsumsi. *None*, 5(8), 255341.
- Dessy dan Ketut. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Kesempatan Investasi, Free Cash Flow, Dan Debt Policy Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(1), 202–230.
- Dewi, D. M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 23(1), 12–19.
- Dwijaya, R., Akuntansi, J., Ekonomi, F., Surabaya, U. N., Ketintang, K., & Ketintang, J. (2020). Pengaruh Insider Ownership , Free Cash Flow , Collaterizable Assets , Dan Firm Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 9(1), 1–11.
- Ghozali. (2016a). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19 (Edisi Kelima)*.
- Ghozali, I. (2016b). *Aplikasi Analisis Multivariate SPSS 23*.
- Guizani, M. (2017). Free cash flow, agency cost and dividend policy of sharia-compliant and non-sharia-compliant firms. *International Journal of Economics and Management*, 11(2), 355–370.
- Ismiati, P. I., & Yuniati, T. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(3), 1–19.

- Jannah, S. S., & Azizah, D. F. (2019). Pengaruh Insider Ownership, Institutional Ownership Collateralizable Assets dan Debt Total Assets Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2017). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 74(1), 19–29.
- Jensen, M. C., dan Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial, behavior, agency cost, and ownership structure. *Journal of Financial Economics* 3, 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Kadek Edi Rian Trisna dan gayatri. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia PENDAHULUAN Era globalisasi yang bertumbuh dengan pesat mendorong adanya peluang bisnis. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(1), 484–509.
- Lestari, W. J. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 7(2), 192–204.
- Loh Wenny setiawan, & Lusiana, Y. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, kebijakan Utang, Collateral Asset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Akuntansi*, 1(10), 52–82.
- Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 45–55. <https://doi.org/10.26905/jbm.v6i1.3034>
- Manasye Benedicta B. H., L. W. S. (2019). Analisis Pengaruh Laba Bersih, Sales Growth, Kepemilikan Manajerial, Dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *BALANCE:Urnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 16(2), 190–211.
- Mangantar, M., & Sumanti, J. C. (2015). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1), 1141–1151. <https://doi.org/10.35794/emba.v3i1.7928>
- Mangasih, G. V., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Insider Ownership, Institutional Ownership, Dispersion of Ownership, Collateralizable Assets, Dan Board Independence Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Finance Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(3), 1–8.

- Muttaqien, Z. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang (Debt) dan Return On Asset (ROA) terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(38), 163–172.
- Ni Made Putri Ratna Suaril Ni Wayan Alit Erlina Wati. (2020). Pengaruh Kesempatan Investasi, Likuiditas, Leverage Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Hita Akuntansi Dan Keuangan Universitas Hindu Indonesia Edisi Oktober 2020*, 389–418.
- Novelma, S. (2014). Pengaruh Insider Ownership, Free Cash Flow dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi*, 2(1), 1–27.
- Novita Sari, K., & Sudjarni, L. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(10), 3346–3374.
- Nur Diana, H. H. (2017). Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Manajerial*, 2(2), 77–89.
- Pembayun, D. S., & Subarjo, S. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Free Cash Flow terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Asuransi yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017. *Jurnal Ekonomi Akuntansi Dan Manajemen*, 17(2), 94–105.
- Petty Aprilia Sari dan Imam H. (2017). Jurnal Penelitian, Pengembangan Ilmu Manajemen dan Akuntansi STIE Putra Perdana Indonesia. *Jurnal Penelitian, Pengembangan Ilmu Manajemen Dan Akuntansi STIE Putra Perdana Indonesia*, 15(April), 1428–1456.
- Purnawati, Y., Swandari, F., & Sadikin, A. (2019). the Effect of Shareholder Dispersion, Free Cash Flow, Collateral Assets, and Debt on Dividend Policy (a Study on Property Sector Services Company, Real Estate and Building Construction Which Listed in Indonesia Stock Exchange on 2012-2016 Period). *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 18(5), 182–189.
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6179–6198.
- Reka Dina, 2Said Musnadi. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *Simak*, 16(02), 119–141.

- Shevina & Sulistyani. (2015). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Return on Assets (ROA) dan Shareholder Dispersion Terhadap Kebijakan Dividen pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013. *Jurnal Fokus*, 5(2), 145–157.
- Sudiartha, E. R. G. M. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan Dan Efektivitas Usaha Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(10), 5348–5376.
- Thaib, C., & Taroreh, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Foods And Beverages Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014). *Jurnal EMBA*, 3(4), 215–225.
- Zakiyah, T. (2017). Analisis konflik Agency Teory dan pengaruhnya terhadap kebijakan Dividen pada perusahaan yang tergabung dalam LQ 45 (Studi kasus tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 6(1), 1–28. <https://doi.org/10.32639/jiak.v6i1.124>