

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya pengaruh dari variabel *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas dan *leverage* terhadap kebijakan dividen. Populasi yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan selama tiga periode atau tahun, yaitu 2017-2020. Teknik pengambilan sampel adalah *purposive sampling* yang kemudian diperoleh sampel sebanyak 76 data. Terdapat outlier data sebanyak 29 sehingga sampel akhir dalam penelitian ini adalah sebanyak 47 sampel.

Teknik analisis data yang digunakan meliputi statistik deskriptif, uji asumsi klasik, serta analisis regresi linier berganda dengan bantuan *Software SPSS*. Berdasarkan hasil analisis, pengujian hipotesis, dan pembahasan maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. *Free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Apabila perusahaan menginginkan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham dengan membagikan dividen sedangkan di lain sisi kondisi *free cash flow* tidak memungkinkan, perusahaan dapat menggunakan penggunaan eksternal. Oleh karena itu tinggi rendahnya *free cash flow* bukan menjadi penentu kebijakan dividen perusahaan.
2. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Tidak adanya pengaruh antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen adalah karena secara umum rasio profitabilitas menunjukkan efisiensi manajemen dalam mengelola usaha. Bagi perusahaan, mungkin ada berbagai pertimbangan lain yang

digunakan sebagai penentu seberapa besar dividen yang akan dibagikan kepada para investor. Hal ini membuktikan bahwa tinggi rendahnya profitabilitas perusahaan bukan merupakan penentu kebijakan dividen perusahaan.

3. Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Semakin besar aset lancar dan hutang lancar sebuah perusahaan, maka semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam membayar tagihan kewajiban lancar dan meningkatkan rasio pembayaran dividen karena dividen termasuk dalam kewajiban lancar. Sebaliknya, jika semakin kecil aset lancar dan hutang lancar sebuah perusahaan, maka semakin rendah kemampuan perusahaan dalam membayar tagihan kewajiban lancar dan menurunkan rasio pembayaran deviden karena deviden termasuk dalam kewajiban lancar. Oleh karena itu tinggi rendahnya tingkat likuiditas perusahaan dapat mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan tersebut.
4. *Leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini karena perusahaan yang memiliki proporsi hutang yang tinggi dibandingkan dengan total modal maka akan cenderung lebih memilih melunasi kewajibannya terlebih dahulu baru kemudian membagikan dividennya. Sehingga semakin tinggi nilai *leverage* perusahaan maka akan menurunkan besarnya nilai dividen yang akan dibagikan oleh perusahaan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dilihat mempengaruhi hasil dari penelitian yaitu :

1. Pada variabel profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terjadi heterokedastisitas.
2. Nilai *Adjusted R Square* pada penelitian ini adalah sebesar 30,9% yang artinya kemampuan variabel independen menjelaskan variabel dependen dalam

penelitian ini hanya sebesar 30,9% dan sisanya yaitu 69,9% dijelaskan oleh faktor lain di luar model regresi.

5.3. Saran

Hal ini adanya keterbatasan penelitian tersebut telah disampaikan diatas bahwa peneliti akan memberikan saran untuk penelitian berikutnya, yaitu :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel baru yang tidak ada dalam penelitian ini seperti ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, serta variabel lain yang disinyalir berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
2. Penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan sampel perusahaan yang lebih banyak seperti seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia agar hasil penelitian lebih maksimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Angelia, N., & Toni, N. (2020). The Analysis of Factors Affecting Dividend Policy in Food and Beverage Sector Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(2), 902–910. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i2.918>
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan LQ46 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jwem Stie Mikroskil*, 8(2), 195–204.
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas Dan Size terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi*, 5(2), 122–137.
- Hasana, R., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2017). 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. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 1(Idx), 124–135.
- Kafata, A. A. A., & Hartono, U. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Dan Return on Asset Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Mining Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(1), 1–9.
- Lestari, E., & Sulistyawati, A. I. (2017). Kebijakan Deviden Pada Indeks Saham Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 6(2), 113. <https://doi.org/10.30659/jai.6.2.113-130>
- Mangundap, S., Ilat, V., & Pusung, R. (2018). Pengaruh Leverage Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun (2012-2016). *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(02), 569–577. <https://doi.org/10.32400/gc.13.02.19844.2018>

- Natalia, E., & Santoso, H. F. (2017). Pengaruh Arus Kas Bebas , Pertumbuhan Perusahaan ,. *Jurnal Akuntansi*, 17(1), 33–46.
- Pande, I. P., Arjana, H., & Suputra, I. D. G. D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Corporate Social Responsibility Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 21(3), 2021–2051. <https://doi.org/10.24843/EJA.2017.v21.i03.p12>
- Sari, N. M. D. P., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Financial Leverage Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 1, 143. <https://doi.org/10.24843/eeb.2018.v07.i01.p06>
- Sha, T. L. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Utang Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 23(2). <https://doi.org/10.24912/je.v23i2.366>
- Silaban, C. N., & Pengestuti, I. R. D. (2017). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011- 2015). *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 1–15.
- Trisna, I. K. E. R., & Gayatri, G. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 484. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p18>
- Utama, N. S. P., & Gayatri, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Setdan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(2), 976–1003. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v22.i02.p06>
- Widjaya, N. U., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh free cash flow , kepemilikan saham manajer , kepemilikan saham institusi, dan leverage terhadap dividen (studi pada perusahaan sub sektor farmasi di bursa efek indonesia (BEI). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 64(1), 10–18.