

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji adanya pengaruh dari variabel profitabilitas, *free cash flow* dan *leverage* terhadap kebijakan dividen. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil analisis, pengujian hipotesis, dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Pada uji deskriptif yang termasuk indikator yang bersifat homogen adalah *Debt to Asset Ratio* dan *Current Ratio*
2. Outer model, semua indikator yang mengukur variabel latennya valid dan realible karena memenuhi kriteria *convergent validity*, *discriminant validity* dan *reability validity*.
3. Hasil pengujian hipotesis pertama menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat profitabilitas maka semakin tinggi dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham
4. Hasil pengujian hipotesis kedua menyatakan bahwa *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini dapat diartikan bahwa besar kecilnya *free cash flow* tidak mempengaruhi tinggi rendahnya pembagian dividen kepada pemegang saham. Perusahaan yang menginginkan untuk

memaksimalkan kekayaan pemegang saham dengan membagikan dividen tetapi *free cash flow* perusahaan tidak memungkinkan maka perusahaan dapat menggunakan dana eksternal perusahaan.

5. Hasil pengujian hipotesis ketiga menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kenaikan dalam penggunaan hutang membuat perusahaan membayar dividen yang rendah. Semakin tinggi tingkat *leverage* menunjukkan bahwa semakin besar kewajiban yang harus dipenuhi oleh perusahaan, sebaliknya semakin rendah tingkat *leverage* menunjukkan bahwa perusahaan mampu memenuhi kebutuhan pendanaan dengan modal sendiri.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Pada penelitian ini terdapat keterbatasan yang di dapat dari hasil penelitian yaitu:

1. Beberapa sampel perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tidak memenuhi kriteria yang telah ditetapkan, banyak perusahaan yang tidak membagikan dividen tahun 2016-2020 sehingga mengurangi jumlah sampel.
2. Pada penelitian ini hanya menggunakan variabel profitabilitas, *free cash flow* dan *leverage*. Masih ada faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen, misalnya struktur modal, pertumbuhan penjualan, kesempatan investasi, kepemilikan manajerial, dll.

5.3 Saran

Dengan adanya keterbatasan penelitian yang telah disampaikan diatas maka peneliti memberikan saran untuk penelitian berikutnya, diantaranya:

1. Bagi peneliti berikutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang mempengaruhi kebijakan dividen.
2. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan jumlah sampel penelitian dalam waktu yang lebih lama sehingga sampel yang dihasilkan dapat lebih banyak dan mendapatkan hasil yang baik

DAFTAR PUSTAKA

- Angelia, N., & Nagian, T. 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): 902–10. <https://doi.org/10.33258/Birci.V3i2.918>.
- Anisah, N., & Intan, F. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen." *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Dewantara* 2 (16): 53–61.
- Aryani, Z.I., & Astri, F. 2020. "Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 9 (6).
- Barbosa, J.P., & Wayan, G. S. 2018. "Pengaruh Kepuasan Kerja, Terhadap Komitmen Organisasional Dan Intention To Quit (Studi Kasus Pada Rumah Sakit Nacional Guido Valadares)." *Jurnal Buletin Studi Ekonomi* 23 (2): 171–82.
- Bawamenewi, K., & Afriyeni. 2019. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia" 03 (01): 27–40. <https://doi.org/10.31575/Jp.V3i1.141>.
- Dwiyanti, I., & Dadan, R. 2017. "The Effects Of Free Cash Flow, Life Cycle, And Leverage On Dividend Policy Of Technology, Media, And Telecommunication Companies Listed In The Indonesia Stock Exchange." *International Journal Of Economics, Commerce And Management* 5 (4): 215–26.
- Effendi, M. B. 2019. "The Relationship Of Gcg, Company Size, Liquidity, Capital Structure, And Profitability With Sem-Pls." *International Journal Of Business Tourism And Applied Sciences* 7 (1): 63–70. [http://www.ijbts-journal.com/images/Main_1366796758/Ijbts_7\(8\)_Moch_Bisyri_Effendi_Cop19.Pdf](http://www.ijbts-journal.com/images/Main_1366796758/Ijbts_7(8)_Moch_Bisyri_Effendi_Cop19.Pdf).
- Eugene F. Brigham, Joel F. Houston. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Fitri, Y. 2018. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kualitas Laporan Keuangan Pemerintah Kota Binjai Dengan Motivasi Kerja Sebagai Variabel Moderating."
- Gantino, R., & Fahri, M.I. 2017. "Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan, Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sub Sektor Industri Semen Dan Sub Sektor Industri Otomotif Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2015." *Jurnal Riset Akuntansi & Bisnis* 17 (2): 1693–7597.

- Handayani, V.A. 2018. "Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, *Leverage*, Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Finance Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2016)," 2018.
- Hasana, R., Ronny, M.M., & Budi, W. 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 Riset Manajemen* 7 (12): 88–102.
- Jayanti, K.W.D., I Ketut, S., & Made, S.P.A. 2019. "Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Perbankan Di Indonesia," 309–17.
- Kasmir. 2014. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Pt Rajagrafindo Persada.
- . 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Krisardiansyah., & Lailatul, A. 2020. "Pengaruh *Free Cash Flow*, *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen." *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 9 (7): 132–49.
<https://doi.org/10.31258/Jc.1.1.132-149>.
- Kurniawati, S., & Isroah. 2017. "Pengaruh *Earning Per Share*, Arus Kas Kegiatan Operasi, Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Pada Perusahaan Go Public Yang Terdaftar Pada Indeks Kompas 100 Periode 2011 - 2015." *Jurnal Nominal* Vi (2).
- Kuswanta, Tanta. 2016. "Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Kompas 100." *Jurnal Ilmu Manajemen* 13 (2): 162–74.
- Puspitaningtyas, Z., Aryo, P., & Andaratul, M. 2019. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi." *Jurnal Administrasi Bisnis* 9 (3): 1.
<https://doi.org/10.35797/Jab.9.3.2019.25120.1-17>.
- Ramdhany, K.P., Acep, S., & Elan, E. 2020. "Pengaruh *Free Cash Flow* Dan *Sales Growth* Terhadap Dividen." *Jurnal Proaksi*, No. 2: 162–68.
- Sidharta, C.A., & Augustpaosa, N. 2021. "Pengaruh *Free Cash Flow*, *Collateralizable Assets*, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen." *Jurnal Multiparadigma Akuntansi* 3 (1): 183–90.
- Simarmata, S.M. 2015. "Pengaruh *Intellectual Capital* Terhadap Kinerja Keuangan Bumn Yang Terdaftar Di Bei Sara." *Accounting Analysis Journal* 4 (4): 1–8.
- Spence, Michael. 1973. "Job Market Signaling." *The Quarterly Journal Of Economics* 87 (3): 355–74. <https://doi.org/10.1055/S-2004-820924>.
- Subagiyo, Djyohadikusumo. 2017. "Pengaruh *Customer Satisfaction* Terhadap

Customer Loyalty Pada Pembelian Tiket Online Pesawat Di Surabaya.”
Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya 6 (2): 1222–40.

Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep Dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonsia.

Gumanti. T.A. 2013. *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, Dan Implikasi*. Jakarta: Upp Stim Ykpn.

Trisna, I.K.E.R ., & Gayatri . 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 2018. “Pengaruh Profitabilitas, *Investment Opportunity Set* dan *Free Cash Flow* Pada Kebijakan Dividen.” *E-Jurnal Akuntansi* 22 (2): 976–1003. <https://doi.org/10.24843/Eja.2018.V22.I02.P06>.

Wati, P.S., , Jmv Mulyadi, & Widarto, R. 2019. “Determinan Kinerja Keuangan Dengan Size Sebagai Moderasi.” *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Bisnis* 3 (2): 257–68. <https://doi.org/10.31311/Jeco.V3i2.6413>.

Wulandari, Aprilia. 2019. “Pengaruh Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Dan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi.”

Zhong, Yanqiong. 2016. “*Analysis Of Dividend Policy Influence Factors Of China’s Listed Banks*.” *Open Journal Of Social Sciences* 04 (03): 272–78. <https://doi.org/10.4236/Jss.2016.43034>.