

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada penelitian ini, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Hal ini terjadi karena ketika suatu perusahaan memiliki profitabilitas yang lebih tinggi, maka tidak serta merta menjadi prioritas untuk membayar dividen kepada investor, karena dapat juga digunakan untuk meningkatkan investasi atau mendistribusikan laba ditahan untuk melayani kepentingan seperti pertumbuhan perusahaan sekarang maupun di masa yang akan datang.
2. Kepemilikan manajemen tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Keadaan ini terjadi karena ketika kepemilikan manajer dalam suatu perusahaan yang tinggi belum tentu dapat digunakan sebagai penentu untuk tinggi atau rendahnya pembagian dividen, bisa saja manajer lebih memilih opsi laba ditahan untuk investasi perusahaan dan pengembangan perusahaan sebagai sumber dana internal terbesar yang digunakan sebagai pertumbuhan

perusahaan dan sebagai modal cadangan apabila perusahaan sedang memiliki tingkat keuangan yang lemah.

3. Likuiditas tidak dapat memoderasi atau menjadi penguat hubungan antara pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Pada hasil penelitian ini menunjukkan bahwa, likuiditas gagal memoderasi hubungan antara profitabilitas dan kebijakan dividen, sehingga hipotesis ketiga tidak diterima, menunjukkan bahwa tingkat likuiditas perusahaan yang tinggi lebih mementingkan pemenuhan kebutuhan atau kepentingan perusahaan untuk operasi perusahaan daripada membayar dividen kepada pemegang saham. Selain itu, perusahaan dengan likuiditas yang baik akan diprioritaskan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya
4. Likuiditas tidak dapat memoderasi atau menjadi penguat hubungan antara pengaruh kepemilikan manajemen terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Perusahaan-perusahaan dengan likuiditas yang terkelola dengan baik tidak meningkatkan pembagian dividen kepada investor. Manajer memprioritaskan pengembangan perusahaan, seperti meningkatkan investasi perusahaan atau memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

## **5.2 Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yang mungkin dapat menimbulkan gangguan terhadap hasil penelitian, diantaranya adalah :

1. Penelitian ini, masih terdapat masalah asumsi klasik yaitu pada uji autokorelasi yang memiliki nilai sig.  $< 0.05$ . Sehingga dapat disimpulkan bahwa residual tidak random atau terjadi autokorelasi antar nilai residual. Hal ini terjadi karena data banyak yang terbuang jika dilanjutkan untuk outlier lagi. Sehingga menyebabkan suatu variable dapat terhapus oleh system SPSS.

**Gambar 5.1**

### **Warnings**

For models with dependent variable Kebijakan Dividen, the following variables are constants or have missing correlations: Kepemilikan Manajemen. They will be deleted from the analysis.

Sumber : SPSS data di olah

2. Penelitian ini, masih terdapat masalah asumsi klasik yaitu pada uji heteroskedasitas. Pada variable kepemilikan manajemen memiliki nilai signifikasnsi  $< 0.05$ . Sehingga dapat disimpulkan bahwa dalam model regresi terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain.

## **5.3 Saran**

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang telah peneliti uraikan, maka saran yang dapat direkomendasikan adalah:

1. Perlu mempertimbangkan rentang waktu penelitian yang lebih lama untuk mendapatkan kemungkinan hasil yang lebih baik, karena unsur keterwakilan data yang lebih tinggi.
2. Dalam penelitian ini hendaknya menambahkan variabel lain dalam melihat faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, selain itu peneliti selanjutnya juga dapat mengganti sampel perusahaan sektor lain seperti sektor properti, sehingga dapat diketahui lebih lanjut apakah terdapat perbedaan dan hasilnya dapat lebih obyektif.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adipalguna, I., & Suarjaya, A. (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas, Dan Penilaian Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan Lq45 Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(12), 254617.
- Ahmad, G. N., & Wardani, V. K. (2014). The Effect of Fundamental Factor To Dividend Policy: Evidence in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business and Commerce*, 4(2), 14–25.
- Ahmed, I. E. (2015). Liquidity, Profitability and the Dividends Payout Policy. *World Review of Business Research*, 5(2), 73–85.  
<https://www.researchgate.net/publication/336871172>
- Andini, D. . (2018). Kemampuan Prediksi Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Laba dan Arus Kas Masa Depan dan Pengaruhnya Terhadap Divident Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa. *Jurnal Universitas Diponegoro*.
- Ariandani, P., & Yadnyana, I. (2016). Likuiditas Memoderasi Pengaruh Profitabilitas Dan Investment Opportunity Set (Ios) Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 17(1), 615–634.
- Atmaja, L. S. (2008). *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan* (1st ed.). Andi.
- Awwad, B. (2019). *Determinants-of-Dividend-Policy-in-Kuwait-Stock-Exchange. March*.
- Ayem, S., & Nugroho, R. (2016). PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DEVIDEN, DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia) PERIODE 2010 - 2014. *Jurnal Akuntansi*, 4(1), 31–39. <https://doi.org/10.24964/ja.v4i1.125>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Fundamentals of Financial Management, Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Cahyono, G. I., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(3), 1214–1226.
- Dewantara, A. (2019). Pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas dan kecukupan kas sebagai variabel moderasi pada jakarta islamic index (jii) periode 2012-2016. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan Syariah*, 7(1).
- Dewi, S. C. (2008). *Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen*. 10(1), 47–58.
- Ditha, N. . (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2013). *Skripsi Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan Program Sarjana Strata Satu Pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika Dan*

*Bisnis Universitas Diponegoro.*

- Fuadi, N., Ratih, A. E., & Manik, T. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2016. *Jurnal Akuntansi Universitas Maritim Raja Ali Haji*, 28 (2).
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis multivariete dengan program IBM SPSS 23 (Edisi 8)* (8th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20* (6th ed.). Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Universitas Diponegoro.
- Hikmah, K., & Astuti, R. (2016). Pengaruh Growth Of Sales, Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5 (10).
- Ishaq, A. F., & Asyik, N. F. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Cash Position, Leverage, Dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(3), 1–15.
- Istikomah, N. (2014). Analisis Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya*.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Corporate Governance: Values, Ethics and Leadership*, 77–132. <https://doi.org/10.2139/ssrn.94043>
- Kamaludin, & Indriani, R. (2012). *Manajemen Keuangan Konsep Dasar dan Penerapannya*. Mandar Maju.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan* (3rd ed.). PT. Raja Grafindo Persada.
- Nafilah, F., Amin, M., & Mawardi, C. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Real Estate dan Property yang terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan Sebelum dan Sesudah Pemerintahan Presiden Jokowi. *E-Jra*, 08(09), 1–13.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas likuiditas dan ukuran per. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 5(2), 144–153.
- Nuringsih, K. (2005). Analysis of Effect of Managerial Ownership, Debt Policy, ROA, and Size of Corporate Dividend Policy: Studies from 1995 to 1996. *Indonesian Journal of Accounting and Finance*.
- P.Pujiati. (2015). *Jurnal nominal / volume iv nomor 1 / tahun 2015 faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada sektor industri barang konsumsi. IV*.
- Pratomo, A. J. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Current Ratio (CR) Terhadap Return on Equity (ROE). *E-Journal Administrasi Bisnis*, 5, 4.
- Priyono, M. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Zifatma Publishing.

- Pujiati. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indones. *Skripsi*, 28 (2), 1–180.
- Pujiati, D., & Widanar, E. (2009). Pengaruh struktur kepemilikan terhadap nilai perusahaan: keputusan keuangan sebagai variabel intervening. *Jurnal Ekonomi Bisnis & Akuntansi Ventura*.
- Puspitaningtyas, Z., Prakoso, A., & Masruroh, A. (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>
- Putri, N. R., & Irawati, W. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Effective Tax Rate terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 3(1), 93. <https://doi.org/10.33603/jka.v3i1.1971>
- Roos, N. M., & Manalu, E. stefany. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Accounting and Business Studies*, 4(1), 24–39.
- Sanjari, T., & Zarei, B. (2015). Studying of Factors Influencing Corporate Dividend Policy Of Financial And Non-Financial Firms On Companies Listed In Tehran Stock Exchange. *Indian Journal of Fundamental and Applied Life*.
- Sartono, A. (2001). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. *Yogyakarta: Bpfe*, 2005–2009.
- Simarmata, H. Y., & Hutajulu, L. (2017). Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Perbankan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Jurnal Akuntansi & Keuangan Daerah*, 12(2), 29–42.
- Suharli, M. (2007). PENGARUH PROFITABILITY DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PENGUAT (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 9–17. <https://doi.org/10.9744/jak.9.1.pp.9-17>
- Sukanti, N. K., Herlambang, P. G. D., & ... (2021). Analisis Likuiditas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Koperasi Sarining Nusa Dua Bali. *Jurnal Ekonomi Dan ...*, 16(1), 35–42. <https://jurnal.undhirabali.ac.id/index.php/pariwisata/article/view/1387>
- Ulfah, I. F. (2016). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *Cendekia Akuntansi*, 4(1), 1689–1699.
- Ullah, H., Fida, A., & Khan, S. (2012). The Impact of Ownership Structure on Dividend Policy Evidence from Emerging Markets KSE-100 Index Pakistan. *International Journal of Business and Social Science*, 3(9), 298–307.
- Zainuddin, Z., Andaresta Mananohas, O., & Akindutire, O. R. (2020). The Effect of

Debt Policies, Profitability, Managerial Ownership Structure, and Liquidity on Dividend Policy. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 23(03), 411–428. <https://doi.org/10.33312/ijar.483>

