

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Pada penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh variabel arus kas bebas, profitabilitas, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini mengenai kebijakan dividen dengan subyek penelitian perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018-2020. Sampel pada penelitian ini yaitu sebanyak 175 sampel dari 84 perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah metode *purposive sampling* dan diolah menggunakan SPSS 18. Pada penelitian ini menggunakan uji analisis deskriptif, uji asumsi klasik, uji analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat ditarik hasil penelitian dengan kesimpulan sebagai berikut:

1. Arus kas bebas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa tinggi atau rendahnya arus kas bebas tidak memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen suatu perusahaan. Bagi pihak manajemen, dividen kas merupakan arus kas keluar yang mengurangi kas perusahaan, hal ini tentu saja mengurangi kesempatan perusahaan untuk melakukan investasi dengan kas yang dibagikan sebagai dividen tersebut. Tersedianya arus kas bebas pada perusahaan tidak dapat membantu dalam hal pembayaran dividen, dikarenakan kas bebas yang tersedia lebih digunakan perusahaan untuk membantu permodalan perusahaan sehingga

besar kecilnya arus kas bebas yang dimiliki perusahaan tidak berpengaruh terhadap pembagian dividen.

2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi profitabilitas perusahaan maka semakin tinggi *dividend payout ratio*, sebaliknya semakin rendah profitabilitas perusahaan semakin rendah *dividend payout ratio*. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen dapat terjadi apabila laba yang dimiliki perusahaan manufaktur meningkat, maka dividen yang akan dibayarkan kepada investor akan meningkat.
3. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini tidak berpengaruhnya variabel kepemilikan manjerial pada kebijakan dividen disebabkan karena sebagian besar perusahaan yang menjadi sampel merupakan perusahaan dengan kepemilikan manjerial yang rendah. Hal ini terjadi karena pemegang saham yang sekaligus sebagai pengelola perusahaan tidak memilih pembagian dividen. Perusahaan tidak membagikan dividen di karenakan perusahaan lebih memilih untuk menginvestasikan kembali laba atau pendapatannya di bidang ekspansi yaitu berupa perluasan perusahaan.
4. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa besar atau kecilnya ukuran suatu perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Dapat disimpulkan bahwa besar atau kecilnya ukuran suatu perusahaan tidak membagikan laba kepada pemilik perusahaan dalam bentuk deviden. Perusahaan bisa lebih memilih

menahan laba, dimana laba ditahan (*retained earning*) merupakan salah satu dari sumber dana yang paling penting untuk membiayai pertumbuhan perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk lebih memperhatikan keterbatasan dalam penelitian ini agar mendapatkan hasil yang lebih baik lagi.

Keterbatasan tersebut antara lain:

1. Terdapat data yang di *outlier* sehingga data sampel menjadi berkurang
2. Uji koefisien determinasi menunjukkan nilai sebesar 0,077 atau 7,7% sehingga masih ada faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen sebesar 92,3%.
3. Skala nominal pada variable arus kas bebas dengan satuan pengukuran rupiah (Rp), sehingga data tidak fit

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah dijelaskan oleh peneliti, adapun saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Peneliti selanjutnya diharapkan untuk memperpanjang periode penelitian, sehingga jumlah sampel mampu menghasilkan penelitian yang baik.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan mampu memperluas penelitian dengan menggunakan variabel diluar penelitian ini, sehingga dapat diketahui faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen.

DAFTAR RUJUKAN

- Arifin, S., & Asyik, N. F. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 4(2), 1–17.
- Atikah Hasna. (2016). *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang*.
- Dewi, & Muliati. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen. *Hita Akuntansi Dan Keuangan*, April, 359–377.
- Dhuhri, R., & Diantimala, Y. (2018). *International Journal of Social Science and Economic Research The Influence Of Institutional Ownership , Individual Ownership , And Managerial Ownership Toward Dividend Payout Ratio At Non-Financial Companies Registered In Indonesia Stock Exchange In 2012*. 03, 786–801.
- Franc-Dąbrowska, J., Mađra-Sawicka, M., & Ulrichs, M. (2020). Determinants of dividend payout decisions—the case of publicly quoted food industry enterprises operating in emerging markets. *Economic Research-Ekonomika Istrazivanja*, 33(1), 1108–1129. <https://doi.org/10.1080/1331677X.2019.1631201>
- Ghozali, I. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. UNDIP.
- Ghozali, I., & Anis, C. (2016). *Teori Akuntansi International Financial Reporting System (IFRS)*.
- Gotami, D., & Katharina, N. (2021). *Pengaruh Ukuran Perusahaan Profitabilitas Likuiditas Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun*. 2(2), 81–88.
- Gul, S., Ullah, I., Gul, H., & Rasheed, S. (2020). The Factors Affecting Dividend Policy: Empirical Study from Pharmaceutical's Companies in Pakistan (PSX). *European Journal of Business and Management Research*, 5(5), 1–6. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.5.464>
- 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. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/1053>
- Jensen, M., & Mecling, W. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics* 3, 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>

- Johanes, S. R. et al. (2021). The Effect Of Institutional Ownership, Managerial Ownership, And Company Size To Dividend Policy. *International Journal of Trends in Accounting Research*, 2(1), 87–96. <https://journal.adaindonesia.or.id/index.php/ijtar/article/view/57>
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2007). *Intermediate Accounting* (12th ed.). John Wiley and Sons inc.
- Krisardiyansah, & Amanah, L. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(7), 1–18. <https://doi.org/10.31258/jc.1.1.132-149>
- Kuswanta, T. (2016). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Kompas 100*. 13, 162–174.
- 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>
- Nurhaelis, E., & Yazid, H. (2018). Pengaruh Leverage, Profitability, Maturity, Size dan Free Cash Flow Terhadap Sektor Perbankan Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Tirtayasa*, 3(1), 73–92.
- PATTIRUHU, J. R., & PAAIS, M. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 35–42. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>
- Pradana, S. W. L., & Sanjaya, I. P. S. (2017). Dampak Profitabilitas, Aliran Kas Bebas, Dan Kesempatan Investasi Terhadap Pembayaran Dividen Perusahaan Perbankan. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 21(1), 113–124. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v21i1.1232>
- Purba, M. I., Lorent, J., & Angga, A. (2020). *Pengaruh Profitabilitas , Pertumbuhan Perusahaan , Kebijakan Hutang , dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur*. 7(1), 88–95.
- 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>
- Putu, N., Devi, Y., Made, N., & Erawati, A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 93, 2302–8556.

- Rais, B. N., & Santoso, H. (2018). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi*, 18(1), 71–84. <https://doi.org/10.29040/jie.v3i02.554>
- Rushadiyati, R., Paulus, J., & Rumahorbo, R. (2020). Pengaruh Free Cash Flow Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Divident Payout Ratio) Pada PT Gudang Garam Tbk tahun 2010-2018. *Jurnal Administrasi Dan Manajemen*, 10(1), 85–98. <https://doi.org/10.52643/jam.v10i1.872>
- Sari, & Budiasih, I. (2016). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3), 2439–2466. <https://ocs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/18236%3E>
- Sari, K. A. N., & Sudjarni, L. K. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(10), 3346–3374.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R&D*. CV. Alfabeta.
- Wijayanto, & Putri, A. N. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *JURNAL AKTUAL AKUNTANSI KEUANGAN BISNIS TERAPAN*, 1(2), 2.
- Yudiana, I. G. Y., & Yadnyana, I. K. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(1), 111–141.
- Zainuddin, & Manahonas, O. A. (2020). *The Effect of Debt Policies , Profitability , Managerial Ownership Structure , and Liquidity on Dividend Policy*. 23(3), 411–428. <https://doi.org/10.33312/ijar.483>