

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *asset growth*, dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Sampel perusahaan manufaktur ini diperoleh dari website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) sehingga perusahaan yang memenuhi kriteria sampel yaitu sebanyak 30 perusahaan dengan data sebanyak 150 data perusahaan manufaktur. Metode analisis data yang digunakan yaitu analisis deskriptif statistik dan analisis regresi linear berganda melalui SPSS versi 25. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas (ROA), *asset growth* (AG), dan *free cash flow* (FCF) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur.
2. Profitabilitas (ROA) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur. Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi tingkat profitabilitas maka semakin tinggi pembayaran dividen yang dilakukan oleh perusahaan, sehingga profitabilitas mempunyai pengaruh sebagai naik turunnya pembagian dividen untuk investor.

3. *Asset growth* (AG) secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur. Hal ini dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi asset growth maka semakin besar perusahaan menggunakan dana untuk pembiayaan ekspansi, sehingga rasio pembayaran dividen semakin rendah.
4. *Free cash flow* (FCF) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur. Hal ini dapat disimpulkan bahwa *free cash flow* tidak mempunyai pengaruh dalam menentukan besar kecilnya pembagian dividen, karena perusahaan cenderung menggunakan *free cash flow* untuk melakukan investasi kembali atau membayar sisa hutang perusahaan.

## 5.2. Keterbatasan

Penelitian ini masih jauh dari kata sempurna maka dari itu masih terdapat kendala serta kekurangan yang mengakibatkan keterbatasan pada penelitian ini.

1. Penelitian ini harus melakukan transformasi data pada variabel kebijakan dividen supaya data tersebut mampu berdistribusi normal
2. Penelitian ini melakukan perhitungan variabel *free cash flow* dengan skala nominal sehingga perhitungan tidak sama dengan perhitungan pada variabel lainnya pada penelitian ini.
3. Penelitian ini mempunyai *Adjusted R Square* sebesar 0,072 atau 7,2% sehingga variabel independen yang dianalisis pada penelitian ini hanya memiliki pengaruh sebesar 7,2% terhadap kebijakan dividen, yang

dimana berarti variabel lain diluar variabel independen yang diteliti mempunyai pengaruh sebesar 92,8% terhadap kebijakan dividen.

### 5.3. Saran

Berdasarkan pembahasan sebelumnya, maka peneliti memberikan saran untuk dijadikan sebagai pegangan kepada beberapa pihak terkait penelitian ini, yaitu :

#### 1. Bagi investor

Investor sebaiknya memperhatikan faktor profitabilitas dan *asset growth* dalam membeli saham karena pada penelitian ini membuktikan bahwa profitabilitas dan *asset growth* mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Investor disarankan membeli saham saat tingkat profitabilitas tinggi dan tidak disarankan untuk membeli saham saat *asset growth* meningkat.

#### 2. Bagi peneliti selanjutnya

- a. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah beberapa variabel independen untuk dianalisis ke model penelitian, seperti *current ratio*, *firm size*, dan lain sebagainya yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen.
- b. Peneliti selanjutnya sebaiknya melakukan penelitian dengan memperbarui periode penelitian supaya memperoleh hasil yang terbaru.
- c. Peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan perhitungan variabel *free cash flow* dengan menggunakan skala rasio sehingga dapat

menggunakan rumus arus kas operasional dikurangkan dengan jumlah perubahan modal kerja dan pengeluaran modal bersih kemudian dibagi dengan total aset.



## DAFTAR RUJUKAN

- Adnan, m. A., gunawan, b., & candrasari, r. (2014). Cash flow terhadap dividend payout ratio perusahaan dengan mempertimbangkan corporate governance. *Jurnal akuntansi dan auditing indonesia*, 18(2), 89–100.
- Deitiana, t. (2011). Pengaruh rasio keuangan, pertumbuhan penjualan dan dividen terhadap harga saham. *Jurnal bisnis dan akuntansi*, 13(1), 57–66.
- Hardi, s., & andestiana, r. (2018). Pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang dan pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen (pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2013-2017). *Dinamika umt*, ii(2), 44–58.
- Jogiyanto, h. (2004). *Metodologi penelitian bisnis : salah kaprah dan pengalaman-pengalaman*. Badan penerbit fakultas ekonomi.
- K. R. Subramanyam, & wild, j. J. (2009). *Financial statement analysis 10th ed.* Mcgraw-hill.
- Masdupi, e., & sari, i. P. (2020). Kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur. *Jurnal manajemen strategik dan simulasi bisnis*, 1(1), 1–20. <https://doi.org/10.25077/mssb.1.1.1-20.2020>
- 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), 255134.
- Pradana, s. W. L., & sanjaya, i. P. S. (2014). 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>
- Rosdini, d. (2009). Pengaruh free cash flow terhadap dividend policy. *Working paper in accounting and finance*, 6(2), 22–36.
- Ross, s. A., westerfield, r., & jordan, b. D. (2003). *Fundamentals of corporate finance*. Mcgraw-hill irwin.
- Sartono, a. (2009). *Manajemen keuangan: teori dan aplikasi. Edisi empat*. Bpfe fakultas ekonomi ugm.
- 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>
- Suhartono, a. (2015). The effect of free cash flow and ownership structure on dividend payout ratio in manufacturing companies in indonesia. *The*

*indonesian accounting review*, 5(2), 129–140.

<https://doi.org/10.14414/tiar.v5i2.565>

Thanatawee, y. (2011). Life-cycle theory and free cash flow hypothesis: evidence from dividend policy in thailand. *International journal of financial research*, 2(2), 52–60. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v2n2p52>

Ulfa, l. M. (2016). Pengaruh kinerja keuangan, asset growth dan firm size terhadap dividend payout ratio. *Jurnal ilmu dan riset manajemen*, 5(5), 1–16.