

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari kebijakan hutang, ukuran perusahaan dan *sales growth* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 102 data. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. Kebijakan hutang secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya tingkat proporsi hutang mempengaruhi dividen. Perusahaan yang baik akan memanfaatkan utang untuk menghasilkan keuntungan yang dapat mengurangi beban bunga yang akan di tanggung oleh perusahaan selain itu memanfaatkan keuntungan yang diperoleh untuk membayar dividen pada investor.
2. Ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar ukuran sebuah perusahaan maka akan semakin besar pula kelangsungan suatu usaha perusahaan tersebut dalam meningkatkan kinerja keuangan sehingga dapat meningkatkan pembayaran dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham.
3. *Sales growth* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa besar kecilnya tingkat pertumbuhan

penjualan tidak mempengaruhi dividen akan tetapi lebih melihat bagaimana perusahaan tersebut dalam mengelola modal untuk menghasilkan keuntungan yang dibagikan menjadi dividen.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan diantaranya adalah :

1. Terdapat banyak perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang tidak membayar dividen secara berturut-turut, hal ini dapat dilihat pada laporan keuangan semua perusahaan. sehingga penelitian ini memiliki data yang lebih sedikit dikarenakan data dikurangi dengan data perusahaan yang tidak membagikan dividen secara berturut-turut.
2. Dari hasil statistik deskriptif seluruh variabel menghasilkan data yang bersifat heterogen sehingga banyak data yang bervariasi.
3. Pada tahun 2020 banyak data yang berhubungan dengan variabel independent mengalami penurunan dan kenaikan yang signifikan. Salah satunya pada *sales growth* dan kebijakan utang. Pada tahun 2020 pada beberapa perusahaan penurunan penjualan mengalami penurunan yang sangat signifikan. Hal ini disebabkan pada tahun 2020 merupakan awal masuknya wabah covid-19 ke Indonesia sehingga mengakibatkan sebagian perusahaan mengalami kesulitan dalam melakukan penjualan.
4. Begitupun juga pada kebijakan utang yang dimiliki perusahaan. Pada tahun 2020 kebijakan utang pada beberapa perusahaan mengalami peningkatan atau berada di posisi *up trend*. Hal ini disebabkan karena

kurangnya dana untuk kegiatan operasional mengingat pada tahun 2020 banyak sekali perusahaan mengalami penurunan pendapatan. Sehingga dibutuhkan utang untuk membantu pendanaan pada kegiatan operasional perusahaan.

5. Dari hasil uji normalitas dalam penelitian ini ada data yang tidak berdistribusi normal, sehingga data sampel dalam penelitian ini perlu dilakukan *outlier* data. Namun pada uji selanjutnya setelah di *outlier* data berdistribusi normal.
6. Pada uji autokorelasi didapat hasil Asymp Sig (2-tailed) sebesar 0,029 dimana hasil tersebut menunjukkan bahwa sig tersebut lebih kecil dari 0,05 yang artinya terjadi autokorelasi.
7. Pada uji heterokedastisitas terdapat satu variabel yakni ukuran perusahaan yang memiliki nilai sig lebih kecil dari 0,05 hal ini menunjukkan bahwa variabel tersebut terjadi heterokedastisitas pada model regresinya. Sedangkan pada uji asumsi klasik seharusnya tidak boleh ada data yang menunjukkan gejala heterokedastisitas.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, kesimpulan dan keterbatasan penelitian maka peneliti dapat memberikan saran untuk penelitian selanjutnya, yakni sebagai berikut:

1. Pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah jumlah sampel dengan memperluas jenis perusahaan yang ada dengan menggunakan sektor lain atau semua perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia (BEI) agar dapat memiliki data laporan keuangan yang lebih lengkap serta dapat menambah keakuratan data dalam penelitian.

2. Pada penelitian selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel-variabel lain yang diduga dapat berpengaruh terhadap kebijakan dividen seperti profitabilitas, likuiditas sehingga diharapkan dapat menjadikan penelitian yang lebih luas dan baik lagi.
3. Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan perusahaan selain perusahaan pertambangan dengan rentang periode penelitian yang berbeda, agar dapat memiliki data keuangan yang lebih lengkap serta dapat menambah keakuratan data dalam penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Azizah, A. N., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan *Sales Growth* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(3), 814.
- Arifah, N. A., & Suzan, L. (2018). Pengaruh Arus Kas Operasi, Profitabilitas, Dan *Sales Growth* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016). *Jurnal Akrab Juara*, 3(3), 144–156.
- Dan, L., Of, G., & Terhadap, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas , Kepemilikan Manajerial , Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-. 4(3), 527–546.
- Darmawan, A., Yunita, I., & Firli, A. (2016). Perusahaan , Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Dan Komponennya Yang Terdaftar Di Bei Periode 2010-2014) *The Effect Of Profitability , Firm Size , Firm Growth And Debt Policy To Dividend Pol.* 3(2), 1211–1218.
- Darmayanti, N., & Mustanda, I. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Jaminan Aset, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Industri Barang Konsumsi. *None*, 5(8), 255341.
- Dearmando Alianta Manalu, Dr. Majidah, SE., M. S. (2018). (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016) *Influence Ownership Structure , Debt Policy And Size Of Companies To Dividend Policy (An Empirical Study on Mining Sector Companies Listed in I.* 5(2), 2061.
- Di, T., B., & Tahun, I. (2019). Pengaruh *Sales Growth* Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sub-sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2018 Iroh Umairoh. 15(2), 71–82.
- Evant, T. S., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(4), 654.
- Febrianti, D., & Zulvia, Y. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage*, Ukuran Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 201–219.

- Gunawan, A., & Harjanto, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *ULTIMA Accounting*, 11(1), 81–107.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kusumaningrum, L. N. A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. Skripsi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta, 2(3), 376–391.
- Mayanti, N. M. D., Endiana, I. D. M., Pramesti, I. G. A. A., & Rahmadani, D. A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub *Sektor Food and Beverage* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2016-2019. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 297–308.
- Nurfatma, H., & Purwohandoko. (2020). Pengaruh *Cash Flow*, Ukuran Perusahaan, dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(2), 482–493.
- 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.
- Permatasari, L. A., & Atiningsih, S. (2021). *Influence of Investment Opportunity Set, Effective Tax Rate and Firm Size on Dividend Policy with Liquidity as a Moderation Variable*. *Jurnal Mantik*, 5(1), 26–34.
- Pinem, D., & Dwi, B. (n.d.). *The Analysis of Company Performance and Sales Growth To the Dividend Policy At the Company Go Public in Indonesia Stock Exchange*. *International Journal of Business and Commerce*, 5(06), 105–116.
- Pujiati, D., Ahmar, N., Diptyana, P., Murni, N. S. I. M., & Effendi, M. B. (2018). *Modul Statistika 2*. STIE Perbanas Surabaya.
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 41–47.
- Sakdiah. (2019). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan. *Society*, Vol.10(No.2), 133–153.

Santoso, S. (2010). Panduan Lengkap Menguasai Statistik dengan SPSS 17. In *PT Elex Media Komputindo Kelompok Gramedia*.

Septiani, M., Ariyani, N., & Ispriyahadi, H. (2020). *The effect of stock prices, return on assets, and firm size on dividend payout ratio: evidence from Indonesian financial service companies*. *Diponegoro International Journal of Business*, 3(1), 17–27.

Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 757.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.

Wahyuliza, S., & Fahyani, R. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan *Return on Equity* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 1(1), 78.

Winna, & Tanusdjaja, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 523–532.

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.

www.idx.co.id