

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh *free cash flow* dan *leverage* terhadap kebijakan dividen dengan menggunakan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi pada perusahaan go publik sektor pertambangan. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebanyak 21 perusahaan dengan periode lima tahun dari 2016-2020 dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh melalui situs resmi BEI (www.idx.co.id) dan situs resmi perusahaan terkait. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan dapat diambil beberapa kesimpulan yaitu:

1. *Free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan go publik sektor pertambangan. Semakin tinggi aliran arus kas perusahaan maka semakin besar kemungkinan perusahaan untuk membagikan kebijakan dividen kepada para pemegang saham.
2. *Leverage* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan go publik sektor pertambangan. Semakin tinggi tingkat *leverage* maka kemungkinan semakin kecil perusahaan membagikan dividen atau tidak membagikan dividen kepada para pemegang saham.
3. Ukuran perusahaan mampu memperkuat pengaruh *free cash flow* terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut dikarenakan suatu perusahaan besar yang sudah mapan memiliki sebaran *free cash flow* yang baik atau memiliki

arus kas yang tinggi sehingga perusahaan dapat membagikan dividen kepada para pemegang saham. Maka ukuran perusahaan dapat memoderasi *free cash flow* terhadap kebijakan dividen.

4. Ukuran perusahaan mampu memperlemah pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen. Hal ini dikarenakan perusahaan yang baru dan kecil dengan tingkat utang yang tinggi akan mengalami kesulitan untuk membagikan dividen dikarenakan tingkat arus kas yang dimiliki masih rendah. Maka dapat diketahui bahwa ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi *leverage* terhadap kebijakan dividen.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini sudah berusaha dilakukan dan dirancang dengan baik. Akan tetapi, pada penelitian ini masih terdapat keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil penelitian. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini antara lain:

1. Terdapat 18 perusahaan yang tidak dapat dijadikan sampel dalam penelitian ini karena tidak membagikan dividen setiap tahun secara berturut-turut pada periode 2016-2020 dan terdapat 1 perusahaan yang tidak melaporkan laporan keuangannya secara berturut-turut pada periode 2016-2020, sehingga penelitian ini tidak mempunyai data yang lengkap secara keseluruhan mengenai perusahaan go publik sektor pertambangan.
2. Berdasarkan nilai Adjusted R Square maka dapat diketahui bahwa variabel independen *free cash flow*, *leverage* dan ukuran perusahaan

hanya berpengaruh sebesar 26,4% terhadap variabel dependen kebijakan dividen, sedangkan sisanya kebijakan dividen dipengaruhi oleh variabel-variabel lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

3. Data yang dioutlier terlalu banyak, yaitu 65 data

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, saran yang dikemukakan dalam penelitian ini antara lain:

1. Untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan sampel perusahaan yang juga tidak membagikan dividen kepada para pemegang saham dan juga perusahaan yang memiliki laba negatif
2. Untuk peneliti selanjutnya dapat menggunakan variabel lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen seperti *profitabilitas*, *firm size*, dll.

DAFTAR PUSTAKA

- Andre Hand Prastya, F. Y. J. (2020). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Leverage*, *Profitabilitas*, *Likuiditas* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 1(1), 131–148.
- Angga Dwi Putra, I. Y. (2015). Peran *Profitabilitas* Dalam Memoderasi Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen Di Indonesia. In Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi *KBP*.
- Dwi Febrianti, Y. Z. (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.
- Dwifarani, I. Z. (2018). Pengaruh *Profitabilitas* dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Dan Dampaknya Pada Harga Saham.
- I Kadek Edi Rian Trisna, G. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh *Free Cash Flow* dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(1), 484–509.
- Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh *Firm Size*, *Leverage* dan *Profitabilitas* Terhadap Kebijakan Dividen. *Bisnis dan Manajemen*, 6(1), 45–55.
- Muhammad Asril Arilaha, (2009). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Profitabilitas*, *Likuiditas*, Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen. *Keuangan dan Perbankan*, 13(1), 78-87.
- Ni Ketut Ari Astiti, G. A. Y. E. S. (2017). Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, *Net Present Margin (NPM)*, *Return On Asset (ROA)* Terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* Studi Pada Perusahaan Basic Industry Dan Properti, *Real Estate Dan Building Contruction* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 7(1), 75-93.
- Ni Luh Ayu Putri Cahyani, I. B. B. (2017). Pengaruh *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan *Profitabilitas* Sebagai Variabel Intervening Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(10), 5262–5286.
- Ni Luh Putu Wiagustini, N. P. P. (2015). Struktur Modal dan Nilai Perusa. Pengaruh Risiko Bisnis dan Ukuran Perusahaan Pada Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia, 9(2), 112–122.

Ohoirenan, N. S. (2017). Pengaruh *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan, dan *Collateralizable Assets* Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Ekonomi dan Manajemen*, 6(1), 101-158.

Renny Mointi, R. (2018). Pengaruh *Profitabilitas*, *Leverage* dan *Growth* Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Economy Deposit Journal*, 1(2), 33-40.

Tresna Dewi Mnune, I. B. A. P. (2019). Pengaruh *Profitabilitas*, *Leverage*, Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 2862–2890.

Yuli Chomsatu Samrotun. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*, 13(1), 92-103.