

## BAB 5

### SIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Simpulan

Penelitian ini berusaha menjawab hipotesis apakah profitabilitas, pertumbuhan, *investment opportunity set* dan *leverage* mampu menjadi faktor penentu kebijakan dividen perusahaan. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada bab sebelumnya dapat disimpulkan sebagai berikut:

- a. Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas yang semakin besar atau tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang digunakan untuk membagikan dividen kepada pemegang saham, semakin besar atau tinggi dividen yang akan dibayarkan oleh perusahaan.
- b. Pertumbuhan berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Pertumbuhan yang semakin besar atau tinggi maka semakin tinggi pula jumlah dana yang digunakan untuk mendanai kebutuhan modal kerja perusahaan sehingga semakin kecil atau rendah dana yang tersedia untuk membayar dividen.
- c. *Investment opportunity set* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. *Investment opportunity set* yang semakin besar atau tinggi maka jumlah dana yang dibutuhkan perusahaan makin besar atau tinggi untuk mendanai peluang investasi sehingga dividen yang dibagikan semakin kecil atau rendah.
- d. *Leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan dividen. *Leverage* yang semakin besar atau tinggi maka perusahaan harus menyediakan dana yang semakin besar untuk membayar kewajiban dan bunganya sehingga kebijakan perusahaan dalam membagikan dividen semakin kecil atau rendah.

## 5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan pada penulisan ini, peneliti memiliki beberapa keterbatasan sebagai berikut:

- a. Variasi variabel independen hanya mampu menjelaskan variasi variabel dependen sebesar 20.01%. Sedangkan sisanya sebesar 79.99% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.
- b. Penelitian ini hanya membahas faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, yaitu: profitabilitas, pertumbuhan, *investment opportunity set* dan *leverage*. Sebenarnya masih banyak variabel yang mempengaruhi struktur modal yang dapat dianalisis misalnya likuiditas, ukuran perusahaan dan *ownership structure*.
- c. Karakteristik dalam teknik pengambilan sampel sangat banyak sehingga perusahaan yang dijadikan sampel harus benar-benar stabil dari tahun ke tahun, hal ini mengakibatkan cukup banyak dari populasi tidak termasuk dan dapat mengurangi jumlah sampel.

## 5.3. Saran

### 5.3.1. Saran Akademis

Berdasarkan ketiga keterbatasan yang didapat peneliti dalam melakukan penelitian ini, maka beberapa saran diajukan yang dapat digunakan untuk penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

- a. Dapat menambahkan beberapa variabel lain yang berasal dari faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, atau pengukuran variabel independen yang ada dalam penelitian dapat menggunakan rumus atau perhitungan lain sehingga diperoleh variasi variabel independen yang lebih besar dalam menjelaskan variabel dependen.

- b. Dapat melakukan penelitian serupa untuk satu atau beberapa industri yang memiliki karakteristik berbeda secara bersama, sehingga dapat diketahui perbedaan dan persamaan dalam masing-masing industri.
- c. Dapat melakukan analisis hubungan antar faktor-faktor dalam kebijakan dividen yang digunakan sebagai variabel bebas dalam penelitian. Dapat memperbanyak jumlah tahun yang digunakan sehingga total sampel penelitian lebih banyak, dan/atau juga dapat dilakukan dengan cara menghilangkan beberapa karakteristik teknik pengambilan sampel.

### 5.3.2. Saran Praktis

Sebagai implikasi dari hasil penelitian yang telah dilakukan, maka berikut ini dikemukakan beberapa saran yaitu:

- a. Profitabilitas memberikan pengaruh yang paling penting terhadap kebijakan dividen. Untuk tetap menyejahterakan pemegang saham dengan pembayaran dividen, perusahaan harus meningkatkan kemampuan menghasilkan laba.
- b. *Leverage* juga memberikan pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Jika perusahaan menggunakan hutang terlalu besar, dana yang dialokasikan untuk pembayaran dividen akan berkurang bahkan tidak ada karena beban bunga yang ditanggung juga meningkat. Kebijakan hutang harus dikelola dengan optimal, seimbang antara penghematan pajak dan tingkat beban bunga yang wajar, sehingga pemegang saham pun dapat puas dengan dividen yang diterima.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arilaha, Muhammad A. 2009. "Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol. 13, No. 1, hal. 78-87.
- Bernstein, PL., Dividends: the puzzle. *J Appl Corp Finance* 1996; 9: 4-15.
- Aivazian, V., dan Booth L., 2003, *Do emerging market firms follow different dividend policies from US firms?*, *J Finance Res*; 26: 371-87.
- Black, F., 1976, The dividend puzzle. *J Portfolio Manage*; 2: 5-8.
- Brigham, E.F, dan J. Houston, 2001, *Manajemen Keuangan*, Edisi Kedelapan, Edisi Indonesia. Buku II, Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. and Ehrhardt, Michael C. 2005. *Financial Management: theory and practice. 11 th edition*. United States: South-Western.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2011, *Manajemen Keuangan buku 2 Edisi 11*, Jakarta: Erlangga.
- Ghozali, I., 2006, *Aplikasi Analisis Multivarite dengan SPSS*, Cetakan Keempat, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., Biger N., dan Tibrewala R., 2010, *Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence From United States, The Open Business Journal*, Volume 3.
- Gitman, Lawrence J., 2003, *Principles of Managerial Finance*, 10<sup>th</sup> edition, Addison Wesley.
- Hastuti, N., 2010, Analisis Pengaruh Periode Perputaran Persediaan, Periode Perputaran Hutang Dagang, Rasio Lancar, *Leverage*, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Islamiyah, R., 2012, Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Growth terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan

- Manufaktur di BEI, Surabaya: Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas.
- Jayanti, Fransisca R., 2011, Determinan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.
- Joni dan Lina, 2010, Faktor-faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 12, No. 2 : 81-96.
- Kasmir, 2008, Analisis Laporan Keuangan, Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kusumaningrum, E. A., 2010, Analisis Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Asset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Marpaung, E. I., Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empirik pada Emiten Pembentuk Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia, Bandung: Universitas Kristen Maranatha.
- Michell, S., 2007, Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Vol. 9, No.1, Mei 2007: 9-17.
- Miller, M., dan Modigliani, F., 1961, *Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares*, Vol. 34, No. 4 : 441-433.
- Munawir, S., 2002, Analisis Informasi Keuangan, Yogyakarta: Liberty.
- Priyatno, D., 2009, SPSS untuk Analisis Korelasi dan Regresi, Cetakan Pertama, Yogyakarta: Gava Media.
- Putri, D. A., 2012, Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), Padang: Universitas Negeri Padang.
- Rosdini, D., 2009, Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio*, Bandung: Universitas Padjajaran.

- Ross, Westerfield dan Jordan, 2009, Pengantar Keuangan Perusahaan, Buku 2, Edisi 8, Jakarta: Salemba Empat.
- Rudianto, 2009, *Pengantar Akuntansi*, Jakarta: Erlangga.
- Sandy, A., 2013, Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Kas pada Perusahaan Otomotif, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 1, No. 1.
- Sartono, R. A., 2001, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE.
- Suharli, M., 2007, Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 9, No. 1, Mei 2007: 9-17.
- Sulistiyowati, Indah., Anggraini, Ratna., dan Utaminingtyas, Tri H., 2010, Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan *Growth* Terhadap Kebijakan Dividen dengan *Good Corporate Governance* sebagai Variabel Intervening, *Simposium Nasional Akuntansi XII*, Purwokerto.
- Sunarto, 2004, Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, *Investment Opportunity Set*, *Return on Asset* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*, Semarang: Universitas Diponegoro.
- Widarjono, A., 2009, *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*, Yogyakarta: Ekonesia.
- Winarno, W. W., 2007, *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.