

BAB 5

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini memiliki tujuan menguji serta menganalisis pengaruh keputusan keuangan serta karakteristik perusahaan terhadap kebijakan dividen. Keputusan keuangan yang digunakan berupa *free cash flow* dan *leverage*. Lalu, karakteristik perusahaan pada penelitian ini berupa profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, serta ukuran perusahaan. Sesuai hasil analisis yang sudah dijalankan, dibawah ini kesimpulan yang diperoleh dari penelitian ini.

1. *Free Cash Flow*

Penelitian ini menjelaskan *free cash flow* tidak berhubungan terhadap kebijakan dividen. Hal ini berarti juga menolak adanya teori keagenan.

2. *Leverage*

Penelitian ini menjelaskan *leverage* mempunyai pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen sehingga ketika semakin besar jumlah *debt to equity ratio* perusahaan, semakin rendah pembayaran dividennya. Adanya hasil ini pula yang mengidentifikasi bahwa *leverage* mendukung adanya teori keagenan atau dapat menjadi alat untuk meminimalisir konflik keagenan antar pemegang saham dan manajer.

3. *Profitabilitas*

Penelitian ini menjelaskan profitabilitas mempunyai pengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas juga mendukung adanya teori keagenan. Semakin tingginya tingkat profitabilitas yang dihasilkan perusahaan, maka semakin tinggi pula jumlah dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Namun di sisi lain, dengan meningkatnya laba perusahaan, maka hal ini menjadi kesempatan bagi manajer untuk melakukan tindakan oportunistik sehingga menyebabkan adanya

problem keagenan. Untuk mengatasi adanya biaya keagenan dari perilaku tersebut, maka hal yang dilakukan dijalankan yaitu membagikan dividen.

4. Pertumbuhan Perusahaan

Penelitian menjabarkan hasil pertumbuhan perusahaan mempunyai pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi jumlah pertumbuhan perusahaan, semakin banyak dana perusahaan dan semakin besar pula tingkat kebutuhan anggaran perusahaan dan berdampak pada semakin kecilnya dividen yang diberikan ke pemegang saham. Kesimpulannya, pertumbuhan perusahaan mendukung adanya teori keagenan, sebab pertumbuhan dan kesempatan berinvestasi di suatu perusahaan berbanding lurus dengan teori keagenan yang tinggi. Sehingga untuk meminimalisir biaya keagenan, perusahaan pada tingkat pertumbuhan kecil memberikan dividen dengan nilai lebih banyak kepada pemegang saham.

5. Ukuran Perusahaan

Penelitian memperlihatkan hasil ukuran perusahaan berhubungan positif terhadap kebijakan dividen. Ini juga sesuai teori keagenan karena semakin besarnya ukuran suatu perusahaan, mengurangi kemampuan pemegang saham untuk memantau kegiatan pendanaan internal maupun eksternal perusahaan yang akan meningkatkan biaya keagenan. Sehingga untuk mereduksi problem tersebut, cara yang dilakukan adalah membayar dividen.

5.2 Keterbatasan

Sesuai latar belakang penelitian yang sudah dijabarkan, berikut merupakan keterbatasan penelitian yang dilakukan.

1. Obyek penelitian semata-mata berfokus pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dan tidak meneliti semua sektor perusahaan.
2. Periode penelitian yang dilakukan berperiode tiga tahun yaitu periode 2015-2017.

3. Koefisien determinasi dalam penelitian ini hanya 0.20 atau 20%. Sehingga hal ini diasumsikan masih ada variabel lain yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

5.3 Saran

5.3.1 Saran Akademis

Berdasarkan keterbatasan pada penelitian, saran yang bisa dipertimbangkan bagi penelitian selanjutnya ialah:

1. Penelitian berikutnya mungkin bisa memperpanjang periode untuk pengambilan sampel sehingga sampel yang diperoleh juga lebih banyak.
2. Obyek dalam penelitian ini semata-mata berfokus perusahaan manufaktur. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan sektor perusahaan lain yang ada di BEI untuk dijadikan objek penelitian.

5.3.2 Saran Praktis

Melalui penelitian ini bisa menjadi referensi bagi perusahaan di Indonesia untuk menggunakan kebijakan dividen sebagai mekanisme tata kelola perusahaan dalam menghindari masalah keagenan antar pemegang saham mayoritas dengan minoritas.

DAFTAR PUSTAKA

- Afriani, F., Safitri, E., & Aprilia, R. (2015). *Pengaruh likuiditas, leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan dan growth terhadap kebijakan dividen*. 1–13.
- Aji, S. H. B., & Majidah, M. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016). *EProceedings of Management*, 5(3), 3622–3630.
- Akmal, A., Zainuddin, Z., & Yulianti, R. (2016). Pengaruh Return On Asset, Sales Growth, Firm Size Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Akuntansi (JEMSI)*, 2(2), 24–36.
- Alfiandy, D. E. (2018). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Asset Growth Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. (Disertasi Program Sarjana Universitas Islam, Yogyakarta, Indonesia). Didapat dari <https://dspace.uui.ac.id/bitstream/handle/>
- Andhani, D. (2019). Pengaruh Debt To Total Asset Ratio (DAR) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Net Profit Margin (NPM) Serta dampaknya terhadap Harga Saham pada Perusahaan Elektronik di Bursa Efek Tokyo tahun 2007-2016. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 3(1), 45–64.
- Apriliani, A., & Natalylova, K. (2017). Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1a-1), 49–57.
- Daryanti, L. (2016). Pengaruh Capital Expenditure, Investment Opportunity Set, Pertumbuhan Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Dividend Payout Ratio. *Parsimonia-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(3), 41–53.
- Dewi, D. A. I. Y. M., & Sudiartha, G. M. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Aset Terhadap Struktur Modal Dan Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen*, 6(4), 2222–2252.
- Duhri, R., & Diantimala, Y. (2018). The Influence of Institutional Ownership, Individual Ownership, and Managerial Ownership Toward Dividend Payout Ratio at Non-Financial Companies Registered In Indonesia Stock Exchange In 2012-2016. *International Journal Of Social Science and Economic Research*, 3(3), 786–801.
- Eltya, S., & Azizah, D. F. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 38(2), 55–62.
- Fahdiansyah, R., Qudsi, J., & Bachtiar, A. (2018). Struktur Kepemilikan Dan Nilai Perusahaan:(Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Varian*, 1(2), 41–49.

- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas. Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM*, 8(2), 195–204.
- Gunawan, S., & Djohan, W. (2015). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009, 2010, dan 2011. *Jurnal Akuntansi*, 8(2), 202–228.
- Harahap, J. A. (2018). *Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Agency Cost (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI 2014-2016)*. (Disertasi, Program Sarjana UIN Syarif Hidayatullah, Jakarta, Indonesia). Didapat dari <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/handle/123456789/40715>
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Leverage, Likuiditas dan Size Terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Trust*, 5(2), 122–137.
- Jayanti, I. S. D., & Puspitasari, A. F. (2017). Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *The Indonesian Journal of Applied Business*, 1(1), 1–13.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia (2018). *Semakin Agresif, Indeks Manufaktur Indonesia Tertinggi dalam 20 Bulan (2018)*. Didapatkan dari <https://kemenperin.go.id/artikel/18895/>
- Lisa, O. (2012). Asimetri Informasi dan manajemen laba: suatu tinjauan dalam hubungan keagenan. *Wiga: Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi*, 2(1), 42–49.
- 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.
- Masdupi, E., & Ningsih, R. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dalam Mengontrol Konflik Keagenan. *Jurnal Kajian Manajemen Bisnis*, 4(1), 57–72.
- Mufidah, M. (2018). Pengaruh Asset Growth, Sales Growth, Net Profit Margin, Current Ratio dan Debt To Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Termasuk dalam Indeks Lq 45 Tahun 2013–2016. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 3(1), 12–25.
- Mulyaningsih, N., & Rahayu, D. (2016). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Dharma Ekonomi*, 23(43), 33–43.
- Munawaroh, S. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kepemilikan Institutional, Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Universitas Muhammadiyah Yogyakarta*, 1–22.

- Nastiti, A. W. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia*, 1–14.
- Nur, T., & Siahaan, S. P. (2016). Determinan Struktur Modal dan Nilai Perusahaan. *ESENSI*, 19(3), 1–18.
- Nurwani, N. (2018). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Kumpulan Jurnal Dosen Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara*.
- Pangestuti, D. C. (2020). Regresi Data Panel: Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Manajemen Dan Bisnis (JRMB) Fakultas Ekonomi UNIAT*, 5(1), 119–134.
- Parmitasari, R. D. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Saham-saham yang Terdaftar pada Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2011-2015. *Jurnal Minds: Manajemen Ide Dan Inspirasi*, 4(2), 28–48.
- Pradita P P, P. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Free Cash Flow, Ukuran Perusahaan Terhadap Pembagian Deviden (Studi Empiris Perusahaan food and beverages 2010-2014). *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 5(2), 1–22.
- Purnamasari, L. A. (2018). Pengaruh Arus Kas Bebas, Hutang Dan Laba Terhadap Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Manajemen Bisnis*, 6(1), 83–91.
- Radianto, R. (2019). *Pengaruh Collaterizable Asset, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. (Disertasi, Program Sarjana Universitas Islam, Yogyakarta, Indonesia. Didapat dari <https://dspace.uii.ac.id/handle/123456789/16098>
- Ramadhan, W. A. (2016). Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Dan Sales Growth Terhadap Dividend Policy Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia (JMBI)*, 5(2), 112–119.
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (n.d.). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*, 8(10), 6179–6198.
- Resa, J. A. (2018). Pengaruh Kepemilikan Pemerintah, Leverage, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 7(2), 1–9.
- Riyadhoh, S., Andini, R., & Paramita, P. D. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2016). *Journal Of Accounting*, 4(4), 1-15.

- Safrida, E. (2014). Profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 2(1), 289–299.
- Saputro, L. C. A., & Machdar, N. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan dan Pengaruh Proporsi Laba Ditahan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Tahun 2010-2012. *Journal Bisnis Dan Komunikasi*, 2(2), 142–152.
- Sari, S. W. H. P. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Struktur Modal, Dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan. *Jurnal Perilaku Dan Strategi Bisnis*, 6(2), 171–181.
- Setiawati, L. W., & Yesisca, L. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, Collateralizable Assets, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 52–82.
- Silaban, C. N., & Pengestuti, I. R. D. (2017). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015). *Diponegoro Journal of Management*, 6(3), 116–130.
- Silfiana, M., & Rachmawati, E. (2016). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Profitabilitas dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 14(1), 20–38.
- Simanjuntak, R. M. P., Lubis, A. F., & Bukit, R. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Methosika: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Methodist*, 2(2), 203–216.
- Sintyawati, N. L. A., & Dewi, M. R. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Biaya Keagenan pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(2), 933–1020.
- Subair, F. (2013). Karakteristik Perusahaan dan Industri Terhadap Pengungkapan Dalam Laporan Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Publik. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 1(3), 763–774.
- Susmitha, I. P. Y. (2016). Analisis Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Sebagai Penentu Kebijakan Dividen Tunai. *Jurnal Ekonomi Dan Pariwisata*, 10(1), 15–24.
- Suyono, N. A. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Management, Accounting and Technology (JEMATEch)*, 1(1), 105–113.
- 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: Ekonomi Pembangunan, Manajemen Bisnis & Akuntansi*, 4(1), 78–86.
- Winna, H. T. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 523–532.
- Windy Victoria, V. (2019). Pengaruh Leverage, Profitability, Liquidity, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(4), 1085–1093.

- Wuisan, F., Randa, F., & Lukman, L. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *SIMAK*, 16(02), 119–141.
- Wulandari, H. (2017). Kepemilikan Manajerial, Konsentrasi Kepemilikan, Arus Kas Bebas, dan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen. *Ekonomi Dan Bisnis Terapan*, 13(2), 16.
- Yasa, G. W., & Dewi, N. L. A. S. (2016). Free Cash Flow, Outsider Ownership, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kos Keagenan. *Jurnal Akuntansi*, 20(3), 389–406.
- Yuniasih, I., & Sunarto, S. (2017). Determinan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2016). *Dinamika Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 6(2), 140–152.