

BAB V

KESIMPULAN

5.1 Simpulan

Penelitian ini menemukan profitabilitas, dan risiko bisnis memiliki pengaruh kepada kebijakan dividen perusahaan publik di Indonesia. Teori sinyal dan teori katering perusahaan diukur menggunakan profitabilitas, *free cash flow*, *leverage*, ukuran perusahaan, risiko sistematis dan risiko bisnis. Berikut hasil analisa yang telah dilakukan, kesimpulan yang didapat :

1. Keputusan kebijakan dividen pada perusahaan publik di Indonesia dipengaruhi oleh profitabilitas dan risiko bisnis.
2. Keputusan kebijakan dividen tidak dipengaruhi oleh *free cash flow*, *leverage*, *size*, dan risiko sistematis.
3. Profitabilitas berpengaruh negatif terhadap teori sinyal. Pengumuman informasi profitabilitas yang besar mengakibatkan jumlah dividen yang dibagikan semakin kecil sehingga berpotensi menjadi sinyal yang salah ditangkap oleh para investor. Risiko bisnis berpengaruh positif terhadap teori sinyal. informasi risiko bisnis yang tinggi berpengaruh terhadap dividen yang dibagikan tinggi dan menjadi sebuah sinyal positif bagi investor.
4. Secara keseluruhan penelitian ini cenderung mendukung teori katering karena profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sehingga informasi dividen memiliki pengaruh negatif kepada laba ketika ada permintaan dari investor untuk perusahaan membagikan dividen. Risiko bisnis berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen sehingga besar risiko bisnis berpengaruh terhadap besar jumlah dividen yang dibagikan apabila ada permintaan pembagian dividen dari investor kepada perusahaan.

5.1 Keterbatasan

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

1. Sedikitnya literasi penelitian teori katering terhadap perusahaan di Indonesia.
2. Terdapat variabel lain yang dapat memiliki kontribusi besar dalam mempengaruhi kebijakan dividen.

5.2 Saran

5.2.1 Saran Akademis

Dari hasil pembahasan yang dilakukan, beberapa saran penelitian untuk dijadikan masukan dan referensi bagi penelitian selanjutnya yaitu :

1. Periode penelitian hanya 5 tahun pengamatan, sehingga penelitian berikutnya dapat memperpanjang periode dalam pengambilan sampel sehingga sampel yang diperoleh akan lebih banyak.
2. Penelitian berikutnya dapat menambahkan variabel lain selain profitabilitas, *free cash flow*, *leverage*, *size*, risiko pasar, dan risiko bisnis. Atau peneliti juga dapat menggunakan variabel yang berbeda yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen.

5.2.2 Saran Praktis

1. Bagi perusahaan diharapkan dapat mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan terkait variabel yang digunakan dalam penelitian ini seperti profitabilitas, dan risiko bisnis.
2. Bagi investor dapat menjadikan variabel profitabilitas dan risiko bisnis menjadi bahan pertimbangan dalam menetapkan investasi apabila dengan melihat kebijakan dividen menjadi salah satu unsur yang akan diprioritaskan dalam investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Afriani, F., Safitri, E., & Aprilia, R. (2015). Pengaruh likuiditas, leverage, profitabilitas, ukuran perusahaan dan growth terhadap kebijakan dividen. 1–13.
- Budiarso., Novi Swandari Subroto., Bambang Sutrisno., T, Pontoh., Winston (2019). *Dividend catering, life-cycle, and policy: Evidence from Indonesia*. *Cogent Economics and Finance* 7(1).
- De Jong., Abe Fliers., Philip Van Beusichem., Henry (2019). *Catering and dividend policy: Evidence from the Netherlands over the twentieth century*. *Financial History Review* 26(3), 321-358.
- ElBannan., Mona A. (2020). *Does catering behavior persist? Evidence on dividend sentiment in emerging financial markets*. *International Review of Economics and Finance* 69, 350-373.
- Fatmawati., Fatmawati Ahmad., Rastina (2018). Teori Catering Dan Karakteristik Keuangan Dalam Keputusan Dividen Perusahaan BUMN Di Indonesia. *EKUITAS. Jurnal Ekonomi dan Keuangan* (1), 325-341.
- Ghozali, I., dan Ratmono, D. (2018). Analisis multivariat dan ekonometrika: Teori, konsep, dan aplikasi dengan Eviews 10 (edisi ke-2). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati., D, N, (2012). Dasar-dasar ekonometrika (edisi ke-5). Jakarta: Salemba Empat.
- Jaara., Bassam Alashhab., Hikmat Jaara., Osama Omar (2018). *International Journal of Economics and Financial Issues The Determinants of Dividend Policy for Non-financial Companies in Jordan*. *International Journal of Economics and Financial Issues* 8(2), 198-209.
- Jiang., Zhan Kim., Kenneth A, Lie., Erik Yang., Sean (2013). *Share repurchases, catering, and dividend substitution*. *Journal of corporate finance* 21(1), 36-50.
- Kusuma., Hadri (2004). Hubungan Dividen Inisiasi dan Informasi Asimetri: Pendekatan Hazard Rate. *Jurnal Siasat Bisnis* 1(9), 16-34.
- Lee., Shih-Chin Liu., Jen-Chang Lu., Mei-Hui Yin., Hsiang-Chen (2013). *Corporate Life Cycle Stage and Share Repurchases: Purposes, Completion Rates and the Listed Exchanges*. *SSRN Electronic Journal*, 1-26.
- Lestari., Utami Puji (2019). Pengujian *Life Cycle Theory* Tahap Growth dan Mature Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Monex : Journal Research Accounting Politenik Tegal* 8(1), 79.
- Li., Wei Lie., Erik (2006). *Dividend changes and catering incentives*. *Journal of Financial Economics* 80(2), 293-308.

- Liu., Laura Yue Shan., Liwei (2007). *What is dividend premium. Financial Management Association Annual meeting 2007 Online Conference Proceedings* (86).
- M,Kulchania (2013). *Catering driven substitution in corporate payouts. Journal of Corporate Finance* 21(1), 180-195.
- Naomi., Prima (2011). Risiko idiosinkratik dan imbal hasil saham pada bursa saham indonesia. *Finance and Banking Journal* 13(2), 128-138.
- Paramita., R,A, Sista (2015). Free Cash Flow, Leverage, Besaran Dan Siklus Hidup Perusahaan: Bukti Kebijakan Dividen Di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen* 15(1), 169.
- Pontoh., Winston (2017). *Market reaction and fundamental signal in Indonesia. Investment Management and Financial Innovation* 14(3), 210-217.
- Rozi Nurchaqiqi., Trisni Suryarini (2018). *The Effect of Leverage and Liquidity on Cash Dividend Policy with Profitability as Moderator Moderating. Accounting Analysis Journal* 7(1), 10-16.
- Silfi., Alfiati Basri., Yesi Hasugian., Ridy (2015). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau* 2(1), 317-329.
- Tangjitprom., Nopphon Rafique., Shamaila Javaid, Faisal Cohen., Gil Yagil., Joseph Brilyawan., K Santosa., Khairina Harahap., Isnaini Marliyah., M.Martha., Lidya Sogiroh., Nur Ukhti Magdalena., Maria (2019). *Asymmetric information and dividend policy. Managerial Finance* 7(1), 673-694.