

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Dari pengujian serta pembahasan yang dilakukan oleh peneliti, memuat kesimpulan:

- a. Pengujian variabel likuiditas (X1) terhadap kebijakan dividen, diperoleh nilai t hitung sebesar -1,606 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,115 ($\text{sig} > 0,05$). Hal ini berarti variabel likuiditas (X1) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis pertama ditolak.
- b. Hasil dari pengujian variabel profitabilitas (X2) terhadap kebijakan dividen, berdasarkan hasil pengujian tersebut diperoleh nilai t hitung 4,674 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 ($\text{sig} < 0,05$). Hal ini berarti variabel profitabilitas (X2) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis kedua diterima.
- c. Pengujian variabel *leverage* (X3) terhadap kebijakan dividen, berdasarkan hasil pengujian tersebut diperoleh nilai t hitung sebesar -1,525 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,134 ($\text{sig} > 0,05$). Hal ini berarti variabel *leverage* (X3) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis ketiga ditolak.
- d. Hasil pengujian variabel ukuran perusahaan (X4) terhadap kebijakan dividen, diketahui nilai t hitung sebesar -0,729 tingkat signifikansi sebesar 0,470 ($\text{sig} > 0,05$). Berarti variabel ukuran perusahaan (X4) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sehingga hipotesis keempat ditolak.

5.2 Keterbatasan

Keterbatasannya penelitian ini antara lain:

- a. Nilai *R Square* memiliki nilai sebesar 41,1%, artinya terdapat faktor lain yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena dalam penelitian hanya satu (1) variabel, yakni profitabilitas yang mampu membuktikan pengaruh positif terhadap kebijakan dividen, dan tiga (3) variabel lainnya tidak membuktikan ada pengaruh terhadap kebijakan dividen.
- b. Dalam penelitian ini menggunakan data dari laporan keuangan LQ45, selama 3 tahun, sehingga belum bisa menjadi acuan apakah setiap tahun mempunyai hasil yang sama.

5.3 Saran

Dari rangkaian simpulan dan keterbatasan tersebut, terdapat beberapa saran membangun;

- a. Peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan beberapa variabel lain supaya dapat membuktikan pengaruh yang cukup besar terhadap kebijakan dividen, seperti; pertumbuhan perusahaan, harga saham, dan profitabilitas yang diukur dengan *Net Profit Margin* (NPM).
- b. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan data laporan keuangan dengan periode yang lebih panjang untuk menguji kevalid-an hasil dari penelitian sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Alam, Z., dan Hossain, M. E., (2012). Dividend Policy: A Comparative Study of UK and Bngladsh Based Companies. *Journal of Business and Management*, 5(2). 17-25.
- Arifin, S., dan Asyik, N. F. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, Vol 4(2). 2-17.
- Brigham, E.F., dan Joel F.H., (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, D. M. (2016). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening. *Jurnal bisnis dan ekonomi*, 23(1).
- Eltya, S., Topowijono., dan 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 (Jab)*. 38(2).
- Esana, R., dan Darmawan, A. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan serta Dampaknya terhadap Profitabilitas t+1 (Studi Pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2006 – 2016). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. 50(6). 201-210.
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Multivariate dengan Program IBM SPSS Edisi 7*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *JWEM STIE MIKROSKIL*, 8(2), 195-204.
- Hidayati, F., dan Retnani, E.D. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Pembagian Dividen pada Perusahaan yang *Go Public* di Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 2, No. 1.
- Ilmiah, H., dan Asandimitra, N. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, MTBV, Arus kas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 2(2), 574-585.

- Imran, K. (2011). Determinants of Dividend Payout Policy: A Case of Pakistan Engineering Sector. *The Romanian Economic Journal*, 41, 47-60.
- Janifairus, J.B., Hidayat, R. dan Husaini, A. (2013). Pengaruh *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, *Assets Growth*, dan *Cash Ratio* terhadap *dividend payout ratio* (Studi pada perusahaan manufaktur Barang Konsumsi yang Listing di BEI periode 2008 – 2010). *Jurnal administrasi bisnis*, Vo. 1, No 1.,Hal.161-169.
- Lopolusi, I. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2007-2011. *Calyptra*, 2(1), 1-18.
- Kuswanta, T. (2016). Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas. Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks Kompas 100. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 13, 2.
- Maldajian, C., dan El Khoury, R. (2014). Determinants of the Dividen Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance*, 6(4), 240-256.
- Masril. (2017). Pengaruh Likuiditas, dan Size Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Laba Bersih Sebagai Moderate (Perusahaan Manufaktur d BEI 2011-2015). *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*. 7(2).
- Mnune, T, D., dan Purbawangsa, I. B. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5). 2862-2890.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividend dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol.5(2).
- Pandia, Frianto. (2012). *Manajemen dana dan Kesehatan Bank*. Cetakan Pertama. Maret, Yogyakarta.
- Permana, H. A. (2016). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia (JMBI)*, 5(6), 648-659.
- Piristina, F. A., dan Khairunnisa, K. (2018). Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan Investasi Dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 11(1), 123-136.
- Pradana, S. W. L, dan Sanjaya, Putu. (2014). Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow*, dan *Investment Opportuniy Set* terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Makalah Simposium Nasional Akuntansi XVII*, Lombok.

- Purnama, A. R. N., dan Sulasmiyati. S. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Kas. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 51(2), 201-206.
- Puspitaningtyas, Z., Prakoso, A., dan Masruroh, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi. *JURNAL ADMINISTRASI BISNIS*, 9(3), 1-17.
- Ratnasari, P. S. P., dan Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Laba Perusahaan dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*, 8(10), 6179-6198.
- Samrotun, Y. C. S. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Universitas Islam Batik Surakarta*, 13(01), 116095.
- Santoso, Singgih. (2012). *Analisis SPSS pada Statistik Parametrik*. Jakarta: PT. Elex Media Komput Indo.
- Sari, N., dan Sudjarni. (2015). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(10), 3346-3374.
- Sari, R. F. (2011). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi Terhadap kebijakan Dividen. Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Sebelas Maret Surakarta 2011. Hasil Penelitian (*Tidak Dipublikasikan*).
- Siagian, A. M. (2011). *Analisis Pengaruh Laba Akuntansi dan Komponen*.
- Supriyanto. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, *Growth Opportunities*, *Expected Dividend* dan *Total Asset Turn Over* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi empiris pada perusahaan manufaktur, pertanian, kehutanan, perikanan, pakan ternak dan peternakan pada tahun 2011-2014). Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Surakarta 2016. Hasil Penelitian (*Tidak Dipublikasikan*).
- Monika, N. G. A. P. D., dan Sudjarni L. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(2), 905-932.
- Wijanti, N. W. N., dan Sedana, I. B. P. (2013). Pengaruh Likuiditas, Efektivitas Aktiva dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dan Harga Saham. *Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Udayana*, 1649-1661.