

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab 4 sebelumnya, maka diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. *Leverage* tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2020. Hal ini dibuktikan dengan nilai probabilitas yaitu sebesar 0.1583, dimana angka ini lebih besar dari nilai signifikansi 0.05. Dalam operasionalnya, perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 adalah perusahaan yang memiliki fundamental perusahaan yang baik, sehingga perusahaan mampu mengelola struktur modal yang berasal dari utang dengan baik untuk menghasilkan laba yang tinggi, dan perusahaan tetap dapat membagikan dividen dengan jumlah yang besar kepada para pemegang saham. Oleh karena itu, dalam penelitian ini *leverage* tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.
2. Profitabilitas dapat dibuktikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2020. Hal ini dibuktikan dengan nilai probabilitas yaitu sebesar 0.0000, dimana angka ini lebih rendah jika dibandingkan dengan nilai signifikansi 0.05. Dalam operasionalnya, perusahaan yang baik adalah perusahaan yang mampu mengelola asetnya dengan baik sehingga dapat menghasilkan laba yang tinggi dan memberikan timbal balik yang positif terhadap pemegang saham. Perusahaan yang mampu menghasilkan laba yang tinggi memiliki kemampuan untuk membagikan dividen yang lebih besar kepada pemegang saham.
3. Ukuran perusahaan dapat dibuktikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2020. Hal ini dibuktikan dengan nilai probabilitas yaitu sebesar 0.0013, dimana angka ini lebih rendah jika dibandingkan dengan nilai signifikansi 0.05. Ukuran perusahaan yang besar dan memiliki fundamental serta tata kelola aset yang baik diyakini dapat menghasilkan laba yang besar bagi perusahaan. Namun,

beberapa perusahaan memutuskan untuk menahan labanya dengan cara membagikan dividen yang rendah, hal ini dikarenakan perusahaan bertujuan untuk memperbesar ukuran perusahaan dan mempertimbangkan tingkat biaya masa depan yang akan meningkat dikarenakan adanya pertumbuhan perusahaan yang akan terjadi.

4. *Leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan secara simultan dapat dibuktikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2020. Hal ini dibuktikan dengan nilai probabilitas yaitu sebesar 0.0000, dimana angka ini lebih rendah jika dibandingkan dengan nilai signifikansi 0.05. Sebesar 73.05% kebijakan dividen dapat dijelaskan oleh *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan. Sedangkan, sisanya sebesar 26.95% dijelaskan oleh variabel lain diluar model penelitian.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2020. Dalam pelaksanaannya, terdapat beberapa keterbatasan yang dihadapi, yaitu sebagai berikut:

1. Penelitian ini terbatas pada pengujian yang hanya menggunakan 3 (tiga) variabel independen, yaitu *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan.
2. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terutama perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 sejak tahun 2016-2020, juga terdapat beberapa perusahaan yang tidak konsisten terdaftar pada indeks saham LQ45 periode tahun 2016-2020, perusahaan yang mengalami kerugian selama periode tahun 2016-2020, serta perusahaan yang tidak konsisten membagikan dividen selama periode tahun 2016-2020.
3. Periode penelitian ini hanya terbatas selama 5 tahun saja.

5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibahas, terdapat beberapa saran yang diharapkan dapat menjadi masukan bagi pihak-pihak yang terkait. Adapun saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan

- a. Meningkatkan profitabilitas dengan cara mengelola aset yang dimiliki dengan lebih efektif dan efisien, sehingga dapat menghasilkan laba yang tinggi dan dapat memberikan dampak berupa timbal balik yang positif bagi para pemangku kepentingan, khususnya bagi para pemegang saham.
- b. Memperhatikan besar ukuran perusahaan, hal ini dikarenakan ukuran perusahaan juga dapat memengaruhi besarnya timbal balik berupa dividen yang dapat dibagikan kepada para pemegang saham. Beberapa perusahaan cenderung untuk menahan labanya dan berfokus untuk memperbesar ukuran perusahaan, serta mempertimbangkan tingkat biaya di masa yang akan datang terkait dengan adanya tujuan untuk mengembangkan perusahaan kearah yang lebih besar.
- c. Memperhatikan tingkat *leverage* yang dimiliki oleh perusahaan dan meningkatkan kinerja perusahaan kearah yang lebih baik. Semakin besar struktur modal yang berasal dari utang, maka semakin besar risiko gagal bayar yang dimiliki oleh perusahaan, oleh karena itu perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* yang tinggi harus diimbangi dengan adanya kinerja perusahaan yang baik dalam menghasilkan laba untuk melunasi utang-utangnya, dan tetap mampu untuk memberikan timbal balik yang positif kepada para pemegang saham.

2. Investor dan Calon Investor

Bagi investor maupun calon investor, disarankan untuk dapat lebih memperhatikan atau melakukan riset terlebih dahulu atas faktor-faktor apa saja yang dapat memengaruhi kebijakan dividen sebuah perusahaan. Dalam penelitian ini telah dibahas mengenai *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan atas perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2016-2020. Sehingga, investor atau calon investor dapat menggunakan hasil dari penelitian ini

sebagai bahan pendukung dalam mengambil keputusan investasi yang lebih optimal.

3. Peneliti selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk dapat menyempurnakan penelitian dengan menggunakan variabel-variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini yang sekiranya dapat memengaruhi kebijakan dividen suatu perusahaan. Hal ini dapat dilakukan dengan menggunakan variabel independen lain seperti *net profit margin (NPM)* sebagai indikator dari variabel profitabilitas, manajemen laba, serta variabel lainnya. Menggunakan sektor penelitian yang lain, menambah jumlah sampel penelitian ataupun menambah jumlah periode penelitian agar dapat memberikan hasil yang lebih representatif.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, E., Mardani, R. M., & Hufron, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 32-46.
- Aliyafid, S. M. (2016). Pengaruh Return on Assets (ROA) Dan Return on Equity (ROE) Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi*.
- Atmoko, Y., Defung, F., & Tricahyadinata, I. (2017). Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Dan Firm Size Terhadap Dividend Payout Ratio. *KINERJA*, 14, 103-109.
- Basuki, A. T. (2016). *Pengantar Ekonometrika (Dilengkapi Penggunaan EViews)*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Jakarta: PT. RajaGrafindo Persada.
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *Belajar Pasar Modal*. Retrieved Oktober 28, 2021, from Bursa Efek Indonesia: www.idx.co.id
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *Financial Statement AALI 2017*. Retrieved Oktober 28, 2021, from Bursa Efek Indonesia: <https://www.idx.co.id>
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *Financial Statement BBRI 2021*. Retrieved Oktober 28, 2021, from Bursa Efek Indonesia: <https://www/idx.co.id>
- Clayman, M. R., Fridson, M. S., & Troughton, G. H. (2012). *Corporate Finance : A Practical Approach*. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.
- Dhumawati, A., Trisnadewi, A., & Manuaba, I. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, 2, Nomor 2, 98-103.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika (2 ed.)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hidayati, N. (2017). Pengaruh Net Profit Margin, Return on Asset, Dan Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Tercatat Dalam Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011-2014. *Skripsi*.
- Horne, J. C. (1997). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (9 ed.)*. Salemba Empat.

- IAI. (2014, Agustus 27). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan Nomor 1*. Retrieved November 29, 2021, from Ikatan Akuntan Indonesia: www.iaiglobal.or.id
- Kasmir. (2020). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kontan. (2017, Maret 17). *2016 Dividen Bank BUMN Tertinggi Sepanjang Sejarah*. Retrieved Oktober 28, 2021, from Kontan.co.id: <https://keuangan.kontan.co.id>
- Mananta, I. G. (2019). Pengaruh Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 3, 07-11.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2008, Juli 04). *Undang-Undang Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, Menengah*. Retrieved Desember 11, 2021, from Sustainable Finance OJK: www.ojk.go.id
- Otoritas Jasa Keuangan. (2016, Januari 29). *Peraturan Otoritas Jasa Keuangan No.11/POJK.03/2016*. Retrieved Oktober 28, 2021, from Otoritas Jasa Keuangan: <https://www.ojk.go.id>
- Primananda, R. E. (2020). Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Tax Rate, Dan Return on Equity Terhadap Dividend Payout Ratio (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017). *Skripsi*.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Method for Business : A Skill-Building Approach*. West Sussex: John Wiley & Sons, Inc.
- Sriyana, J. (2014). *Metode Regresi Data Panel*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Subramanyam, K. (2014). *Financial Statement Analysis* (11th ed.). New York: McGraw-Hill Education.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutopo, Y., & Slamet, A. (2017). *Statistika Inferensial*. Yogyakarta: Andi.
- Victoria, W., & Viriany. (2019). Pengaruh Leverage, Profitability, Liquidity, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan DIdiden. *Jurnal MultiparadigmaAkuntansi*, 1, 1085-1093.
- Weygant, J. J., Kimmel, P. D., & Kieso, D. E. (2015). *Financial Accounting*. Hoboken: John Wiley & Sons, Inc.

Wijaya, I. (2017). Pengaruh Current Ratio, Return on Assets, Dan Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Skripsi*.

Yasa, K. D. (2016, Agustus). Pengaruh Net Profit Margin, Current Ratio, Dan Debt to Equity Ratio Pada Dividend Payout Ratio. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16.2, 921-950.

