

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen

Variabel profitabilitas yang diukur dengan menggunakan *return on assets* (ROA) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,0040 yang lebih kecil dari nilai signifikansi 0,05. Hal ini menunjukkan profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Profitabilitas perusahaan yang tinggi menunjukkan laba yang diperoleh semakin tinggi. ROA memberikan pengaruh bagi perusahaan dalam membagikan laba dalam bentuk dividen kepada pemegang saham karena semakin besar nilai ROA maka menunjukkan kinerja perusahaan baik dan semakin besar kemungkinan perusahaan membagikan laba bersih yang dihasilkan.

2. Solvabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen

Variabel solvabilitas yang diukur dengan menggunakan *debt to asset ratio* (DAR) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,0113 yang lebih kecil jika nilai signifikansi 0,05. Sehingga, dapat disimpulkan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. Peningkatan atau penurunan solvabilitas dalam perusahaan akan mempengaruhi kebijakan dividen. Hal ini dikarenakan laba perusahaan digunakan untuk melunasi utang terlebih dahulu sehingga laba yang akan digunakan untuk membagikan dividen akan berkurang. DAR yang tinggi menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan membagikan dividen semakin rendah

3. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen

Ukuran perusahaan yang dihitung berdasarkan total aset, terbukti berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia tahun 2016-2020. Hal ini ditunjukkan dengan nilai probabilitas sebesar 0,0092 yang lebih kecil dibandingkan dengan nilai signifikansi sebesar 0,05. Besar kecilnya perusahaan mempengaruhi kemampuan perusahaan dalam menghimpun dana. Perusahaan yang berukuran besar akan memperoleh dana secara lebih cepat dan mampu menghasilkan laba yang lebih besar juga. Sehingga perusahaan dengan ukuran yang besar akan mampu membagikan dividen dengan jumlah yang lebih tinggi dibandingkan perusahaan dengan ukuran yang kecil.

4. Profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh berpengaruh secara simultan terhadap kebijakan dividen

ROA, DAR, dan ukuran perusahaan secara simultan memiliki nilai *Prob. (F-statistic)* sebesar 0,000000. Nilai probabilitas tersebut lebih kecil dari sebesar nilai signifikansi sebesar 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020. *Adjusted R square* memiliki nilai sebesar 67,26%. Hal tersebut menunjukkan bahwa variabel independen dalam penelitian ini yaitu profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan mampu menjelaskan perubahan variabel dependen sebesar 67,26%. Sedangkan, sisanya 32,74% variasi variabel kebijakan dividen dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan yang diperoleh dalam penelitian ini, dapat ditemukan beberapa keterbatasan yang dapat diperhatikan dan diperbaiki dalam penelitian selanjutnya. Keterbatasan dalam penelitian ini antara lain:

1. Penelitian yang digunakan dalam penelitian ini terbatas hanya pada perusahaan yang masuk dalam daftar indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia yaitu sebanyak 13 perusahaan.
2. Periode pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini hanya lima tahun yaitu 2016-2020.

3. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen yaitu profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan.

5.3. Saran

Beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi investor

Bagi investor yang akan melakukan investasi sebaiknya lebih memperhatikan profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan. Hal ini dikarenakan, berdasarkan hasil penelitian, variabel tersebut berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Selain itu sebaiknya, investor juga tetap berhati-hati dalam menentukan perusahaan mana yang akan dipilih untuk berinvestasi.

2. Bagi perusahaan

Sebaiknya perusahaan lebih memperhatikan profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan karena akan mempengaruhi besaran dividen yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham. Rasio profitabilitas yang tinggi akan meningkatkan pembayaran dividen yang tinggi kepada para pemegang saham juga dapat menarik investor untuk berinvestasi. Sebaliknya, rasio solvabilitas yang tinggi akan menunjukkan gejala yang kurang baik bagi perusahaan karena dapat berdampak pada *financial distress* dan kebangkrutan. Ukuran perusahaan yang besar juga dapat meningkatkan kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen.

3. Bagi peneliti selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya yang tertarik dengan topik penelitian ini diharapkan dapat menggunakan variabel independen lain yang diperkirakan memberikan pengaruh pada kebijakan dividen seperti *operating cash flow*, *earnings per share*, likuiditas, *maturity*, *growth*, dan *collateral asset*. Selain itu, peneliti selanjutnya juga dapat memperluas populasi penelitian serta menambah periode waktu penelitian agar hasil penelitian menjadi lebih akurat. Peneliti selanjutnya juga dapat meneliti secara spesifik industri atau sektor tertentu saja untuk melihat konsistensi dari hasil penelitian jika penelitian dilakukan pada sektor yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustino, N., & Dewi, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen*, 4957-4982.
- Ahmad, G. N., & Wardani, V. K. (2014). The Effect of Fundamental Factor to Dividend Policy; Evidence in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business and Commerce Vol. 4, No.02*, 14-25.
- Ajija, S., Sari, D., Setianto, R., & Primanti, M. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- American Accounting Association. (1966). *A Statement of Basic Accounting Theory: Committee to Prepare a Statement of Basic Accounting Theory*. Illinois, USA.
- Apriliani, A., & Natalylova, K. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 49-57.
- Basuki, A. T. (2014). *Buku Praktikum Eviews*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Brigham, E. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2021, Oktober). *Indeks Saham*. Retrieved from <https://www.idx.co.id/produk/indeks/>
- Darsono, & Anshari. (2010). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Desmiza. (2021). Pengaruh Debt Asset Ratio, Return On Equity, Growth, dan Size Terhadap Kebijakan Dividen. *MUKADIMAH: Jurnal Pendidikan, Sejarah, dan Ilmu-ilmu Sosial*, 5(1), 123-130.
- Diantini, O., & Badjra, I. (2016). Pengaruh Earning Per Share, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 11*, 6795-6824 .
- Fahmi, I. (2015). *Analisis Laporan keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gede, R., & I Made S. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi. Universitas Udayana 12.2* , 221-232.

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dental Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Giriati, Z. (2016). Free cash flow, dividend policy, investment opportunity set, opportunistic behavior and firm's value:(A study about agency theory). *Procedia-Social and Behavioral Sciences*, 248-254.
- Gordon, M. (1959). Dividend, Earnings, and Stock Pricies. *The Review of Economics and Statistics*, 784-812.
- Gumanti, T. (2009). Teori Sinyal dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 38(6), 4-13.
- Gustian. (2018). Faktor-Faktor Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45. 447-460.
- Hartono, J. (2013). *Metodologi Penelitian Bisnis Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. Yogyakarta: BPFE.
- Herdianta, & Ardiati, A. (2018). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2013-2017. *MODUS Vol. 32 (2)*, 110-126.
- 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*. Bekasi: Program Studi Manajemen STIE Pelita Bangsa.
- Hooshyar, A., Mohammadi, M., & Valizadeh, A. (2017). Investigate The Factors Affecting Dividend Policy in Listed Firms on Tehran Stock Exchange. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*. 8(2), 60-62.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan Efektif per 1 Januari 2018*. Jakarta: Ikatan Akuntan Indonesia.
- Iqbal, M. (2015, January 20). *Regresi Data Panel (2) "Tahap Analisis"*. Retrieved from <https://dosen.perbanas.id/regresi-data-panel-2-tahap-analisis/>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Karauan, P., Murni , S., & Tulung, J. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen pada Bank BUMN yang Go Public di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. 935-944.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Kieso, D., Weygandt, J., & Warfield, T. (2017). *Intermediate Accounting: IFRS Edition (3th ed.)*. Wiley.
- Meidawati, N., Nurfauziya, A., & Chasanah, U. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen*, 310-327.
- Miller, M., & F., M. (1961). Dividend Policy, Growth, and the Valuation of Shares. *Journal of Business*. 34(4), 411-433.
- Muammar, H., & Bustamam. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size, dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio ((Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA) Vol. 2, No. 1*, 73-81.
- Mui, Y., & Mustapha, M. (2016). Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Malaysian Public Listed Firms. *Journal of Applied Environmental and Biological Sciences*, 6(1), 48-54.
- Murhadi, W. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nurhaelis, E., & Yazid, H. (2017). Pengaruh Leverage, Profitability, Maturity, Size, dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen pada Sektor Perbankan Indonesia. 73-92.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2021, Oktober). *Emiten dan Perusahaan Publik*. Retrieved from <https://www.ojk.go.id/id/kanal/pasar-modal/Pages/Emiten-dan-Perusahaan-Publik.aspx>
- Paramitha, C., & Arfan, M. (2017). The Effect of Collateralizable Asset, Dispersion of Ownership, Free Cash Flow and Investment Opportunity Set on Cash Dividend of Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Proceedings of AICS-Social Sciences*, 7, 236-243.
- Prabowo, M. A., & Alverina, C. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Growth dan Firm Size terhadap Kebijakan Dividen: Studi pada Perusahaan yang Tercatat Aktif di BEI yang Membagikan Dividen Periode 2012-2015. *Jurnal Akuntansi Volume 12 Nomor 1*, 84-98.
- Purnawati, Y., Swandari, F., & Sadikin, A. (2019). The Effect of Shareholder Dispersion, Free Cash Flow, Collateral Assets, and Debt on Dividend Policy (A Study on Property Sector Services Company, Real Estate and Building Construction Which Listed In Indonesia Stock Exchange on 2012-2016 Period. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*. 18(5), 182-189.

- Puspaningsih, A., & Pratiwi, R. G. (2017). Determinan kebijakan dividen di Indonesia: good corporate governance (GCG) sebagai variabel intervening. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 119-128.
- Puspita, F. (2009). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007)*. Universitas Diponegoro.
- Puspitasari, N., & Darsono, D. (2014). Faktor-faktor yang berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. *Diponegoro Journal of Accounting*. 3(2), 1-8.
- Putri Pertami Dewi, I., & Panji Sedana, I. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7, No. 7, 3623-3652.
- Putri, C. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Growth, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food and Beverages di Bursa Efek Indonesia. 1-17.
- Riswan, & Kesuma, Y. F. (2014). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Dalam Penilaian Kinerja Keuangan PT. Budi Satria Wahana Motor. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol. 5, No. 1*, 93-121.
- Rudianto. (2012). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Sandy, A., & Asyik, N. (2013). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Kas Pada Perusahaan Otomotif. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 58-76.
- Sari, A. E. (2018). Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER) dan Current Ratio (CR) Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. 1-13.
- Sartono. (2014). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPF.
- Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 4*. Yogyakarta: BPF.
- SastroAtmodjo, S., & Purnairawan, E. (2021). *Pengantar Akuntansi*. Bandung: Penerbit Media Sains Indonesia.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Method For Business : a skill-building approach*. Chicester: John Wiley & Sons, Inc.
- Subramanyam, K. (2014). *Financial Statement Analysis (11th Edition)*. New York: McGraw-Hill Education.

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Swastyastu, M. W., Yuniarta, G. A., & Atmadja, A. T. (2014). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *e-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*.
- Wahjudi, E. (2018). Factors Affecting Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*. 39(1), 14-17.
- Winata, S., & Rasyid, R. (2019). Pengaruh Profitability, Liquidity, Leverage, Growth, dan Stock Price Terhadap Dividend Policy. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(4), 1142-1151.

