

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan penelitian yang dilakukan dan hasil yang diperoleh, maka dapat disimpulkan bahwa :

1. Likuiditas dapat dibuktikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor industri barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Hal ini ditunjukkan melalui hasil uji statistik t dimana variabel likuiditas memiliki nilai probabilitas sebesar 0,0001, dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05. Likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek menggunakan aset lancar yang dimilikinya. Semakin tinggi likuiditas perusahaan, maka semakin rendah kebijakan dividen yang dibagikan perusahaan. Hal ini terjadi karena dalam membagikan dividennya, perusahaan akan memperhatikan kondisi kinerja keuangannya untuk menghindari pengambilan keputusan pembagian dividen yang berlebihan. Keputusan kebijakan dividen yang kurang baik juga pada akhirnya dapat mengganggu tingkat likuiditas perusahaan ke depannya.
2. Profitabilitas dibuktikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor industri barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Hal ini ditunjukkan melalui hasil uji statistik t nilai probabilitas variabel profitabilitas adalah sebesar 0,0041, dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05. Profitabilitas yang diukur dengan *return on asset* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba melalui kegiatan operasionalnya serta efisiensi pengelolaan sumber daya yang berupa aset. Berdasarkan *signalling theory*, nilai ROA perusahaan dan nilai *dividend payout ratio* yang tinggi menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Perusahaan akan menjadikan kegiatan pembagian dividen sebagai suatu kesempatan untuk membuktikan kinerja perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan akan memastikan bahwa profitabilitas perusahaan juga baik agar dapat menggambarkan tingkat kinerja perusahaannya.
3. Ukuran perusahaan tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor industri barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa

Efek Indonesia tahun 2018-2020. Hasil uji statistik t menunjukkan bahwa nilai probabilitas variabel ukuran perusahaan adalah sebesar 0,6092, dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05. Ukuran perusahaan dapat diukur dari besarnya nilai aset yang dimiliki. Semakin besar ukuran suatu perusahaan, berarti semakin besar pula kemampuannya untuk mendapatkan laba. Namun, semakin besar ukuran perusahaan juga berarti semakin banyak pula dana yang dibutuhkan untuk membiayai pertumbuhan perusahaan. Hal ini menyebabkan perusahaan akan lebih berhati-hati dalam menentukan besarnya laba yang ditahan untuk dapat mendanai pertumbuhan perusahaan. Selain itu juga dapat diperoleh dari hasil penjualan saham, yang akan meningkat ketika perusahaan memiliki kebijakan dividen yang baik. Namun, besar kecilnya ukuran perusahaan tidak dapat menentukan keputusan manajemen untuk membagikan dividennya.

4. Likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan secara simultan dapat dibuktikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor industri barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Hasil uji statistik F menunjukkan nilai probabilitas adalah sebesar 0,000000 yang lebih kecil dari 0,05. Hal ini membuktikan bahwa perusahaan perlu untuk mempertimbangkan likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan secara bersama-sama untuk menentukan kebijakan dividennya. 96,5% dari keputusan kebijakan dividen perusahaan dapat dijelaskan oleh variabel independen yang digunakan pada penelitian ini yaitu likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan. Sedangkan 3,5% lainnya dari kebijakan dividen perusahaan dapat dijelaskan oleh faktor-faktor lain diluar dari variabel yang digunakan pada penelitian ini.

5.2. Saran

Berdasarkan hasil penelitian, beberapa saran yang dapat diberikan oleh pembaca laporan ini antara lain :

1. Bagi Mahasiswa dan Masyarakat Umum

Mahasiswa dan masyarakat umum dapat mencari penelitian lain yang serupa untuk dijadikan sumber referensi tambahan agar dapat menambah lebih banyak wawasan mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Penelitian lain yang dimaksud dapat berupa penelitian yang menggunakan variabel

independen yang sama maupun berbeda dengan penelitian ini, namun dengan variabel dependen yang sama yaitu kebijakan dividen.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya dapat membuat penelitian serupa dengan mengubah data variabel independen penelitian, objek perusahaan, ataupun panjangnya periode penelitian. Variabel independen dapat diganti dengan variabel lain, ataupun variabel yang sama namun dengan indikator yang berbeda. Objek perusahaan juga dapat diganti menjadi perusahaan dari sektor lain, ataupun perusahaan yang terdaftar pada indeks saham lainnya.

3. Bagi Investor

Investor maupun calon investor dapat menjadikan penelitian ini sebagai dasar pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Kebijakan dividen merupakan salah satu faktor yang berpengaruh terhadap keputusan investasi, baik itu keputusan penjualan maupun pembelian saham. Pertimbangan tersebut juga dapat ditentukan dengan faktor lain seperti likuiditas perusahaan, profitabilitas perusahaan, maupun ukuran perusahaan. Dengan begitu, keputusan investasi yang diambil diharapkan dapat menjadi lebih baik dan optimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustino, N. W. I. P., & Dewi, S. K. S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(8), 4957.
- Ahmaddien, I., & Susanto, B. (2020). EViews 9 : Analisis Regresi Data Panel.
- Angelia, N., & Toni, N. (2020). *The Analysis of Factors Affecting Dividend Policy in Food and Beverage Sector Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2017*. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 3(2), 902-910.
- Anggraini, L. D. . (2022). Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Infrastructure, Utilities and Transportation . *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1), 68–81.
- Anggoro, H. D. & Yulianto, A. (2019). Agency Theory: Ownership Structure and Capital Structure as Determinants of Dividend Policy. *Management Analysis Journal*. 8(4). 379-397.
- Azizah, A. N., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Sales Growth terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(3), 814–820.
- Bawamenewi, K., & Afriyeni, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 3(1).
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals Of Financial Management* (14 Ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, I. A., & Sedana, I. B. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 3623-3652.
- Engle, R. F., & Lange, J. (1997). *Measuring, Forecasting, And Explaining Time Varying Liquidity In Stock Market*. National Bureau Of Economic Research .

- Cambridge: Cambridge, Mass : National Bureau Of Economic Research.
- Firmansyah, M. A., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *VALUES*, 1(2), 1-10.
- Ghozali, I. (2020). Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 25. (8 Ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gitman, L., & Zutter, C. J. (2015). *Principles of Managerial Finance (14th Edition)*. Pearson Education Limited.
- Idawati, I. A., & Sudiarta, G. M. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Di BEI. Bali: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana
- Harahap, M. Y. (2009). Hukum Perseroan Terbatas. Sinar Grafika.
- Harjito, A. & Martono. (2010). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Ekonesia.
- Hartono, J. (2015). Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesepuluh. Yogyakarta : BPF
- Hikmiyati, N. L., & Asyik, N. F. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 9(3).
- Idawati, I. A., & Sudiarta, G. M. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Di BEI. Bali: Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana
- IDX. (2021). Retrieved from : Indonesia Stock Exchange. <https://www.idx.co.id/data-pasar/data-saham/daftar-saham/> [Diakses 12 Mei 2022]
- IDX. (2021). *IDX Stock Index Handbook*. https://www.idx.co.id/media/9816/idx-stock-index-handbook-v12-_januari-2021.pdf [Diakses 12 Mei 2022]
- Jaara, B., Alashhab, H., & Jaara, O. O. (2018). The Determinants Of Dividend Policy For Non-Financial Companies In Jordan. *International Journal Of Economics And Financial Issues*, 8(2), 198.

- Jayanti, K. W. D., Sunarwijaya, I. K., & Adiyadnya, M. S. P. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Perbankan di Indonesia. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1), 309-317.
- Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2016). *Intermediate Accounting* (Vol.16). New Jersey, United States : John Wiley & Sons, Inc.
- Lestari, K. F., Tanuatmodjo, H., & Mayasari. (2016). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas. *Journal Of Business Management And Entrepreneurship Education*, 1(1), 242-247.
- Lotfi, T. (2018). Dividend Policy in Tunisia: A Signalling Approach. *International Journal of Economics and Finance*, 10(4), 84.
- Muamar, Y. (2018). Pertumbuhan Industri Barang Konsumsi Dinilai Melambat. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181019191302-17-38252/pertumbuhan-industri-barang-konsumsi-dinilai-melambat> [Diakses 16 Maret 2022]
- Mulyono. (2019). Analisis Uji Asumsi Klasik. Scs Business Mathematics And Statistics, Management Dept., Binus Business School.
- Munandar, A. (2017). Analisis Regresi Data Panel Pada Pertumbuhan Ekonomi di Negara-Negara Asia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 08(1), 59-67.
- Mundir, H. (2012). Pengantar Analisis Data Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis. Jember: STAIN Jember Press.
- Muriungi, A. (2020). Dividend Theory and Empirical Evidence: A Theoretical Perspective. *Journal of Accounting Finance and Auditing Studies (JAFAS)*. 6(3). 120–134.
- Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020). Pengaruh free cash flow, leverage, profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. *CURRENT: Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 1(1), 131-148.
- Puspitaningtyas, Z., Prakoso, A., & Masrurroh, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 9(3), 1-17.

- Rachmawati, R. P. (2019). *Pengaruh Profitabilitas (Eps), Ukuran Perusahaan (Size) Dan Leverage (Dar) Terhadap Nilai Perusahaan (Tobin's Q) Pada Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017*. Bandung: Universitas Komputer Indonesia.
- Rais, B. N., & Santoso, H. F. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Akuntansi*, 71-84.
- Sapitri, S., & Suryani, E. (2017). Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Deviden Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel *Intervening* (Studi Empiris Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2015). *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 10(2), 270-279.
- Sari, N. P. A. S. P., & Suryantini, N. P. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4559.
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi*. 4(7).
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods For Business*. Chichester: John Wiley & Sons.
- Setiawan, G.A., & Mahardika, D.P. (2019). Market to Book Value, Firm Size dan Profitabilitas Terhadap Pengambilan Keputusan Lindung Nilai. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*. 4(1). 124-140
- Situmeang, R.R., & Julianti, D. (2019). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012-2014. *Asian Journal of Innovation and Entrepreneurship*. 4(2). 139-150.
- Sriyana, J. (2014). *Metode Regresi Data Panel*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Stevani, W. & Nuraidha (2021). Analisis *Return on Assets* dalam Menilai Pertumbuhan Laba Perusahaan. *Jurnal Parameter*, 06(2), 118-132.
- Subramanyam, K. (2014). *Financial Statement Analysis* (11th Edition.). New York: McGraw-Hill Education.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta

- Titman, S., Keown, A. J., & Martin, J. D. (2018). *Financial Management Principles and Applications (13th edition)*. Harlow: Pearson Education Limited.
- Tumiwa, R. A., & Mamuaya, N. C. (2019). The Determinants of Dividend Policy and Their Implications for Stock Prices on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *KnE Social Sciences*.
- Wiendharta, A. D., & Andayani, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 8(4).