

## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **5.1 Kesimpulan**

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan dan menganalisis secara empiris mengenai pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Maka dari hasil analisis dengan teknik sampling jenuh/sensus maka didapatkan jumlah sampel yang digunakan pada penelitian ini berjumlah 12 sampel yang layak diobservasi. Berdasarkan pembahasan sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Variabel independen profitabilitas, ukuran perusahaan, dan likuiditas secara bersama-sama berpengaruh terhadap variabel dependen kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Hasil uji  $R^2$  sebesar 0.0612 atau 6.12% menunjukkan bahwa variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi variabel dependen sebesar 6.12% dan sisanya sebesar 93.88% dipengaruhi oleh variabel yang tidak ada pada penelitian ini.
2. Variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hasil pengujian, profitabilitas memiliki nilai probabilitas sebesar 0.030 lebih kecil dari  $\alpha = 0.05$ . Maka dapat disimpulkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada

perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2023. Dengan tingkat profitabilitas yang tinggi maka besar keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan dan semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividen maka kebijakan dividen akan meningkat.

3. Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hasil pengujian, ukuran perusahaan memiliki nilai probabilitas sebesar 0.087 lebih besar dari  $\alpha = 0.05$ . Maka dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2023. Karena besar kecilnya ukuran perusahaan tidak mempengaruhi terjadinya kenaikan atau penurunan terhadap kebijakan dividen suatu perusahaan. Perusahaan besar cenderung mencari lebih banyak pendanaan eksternal dan meningkatkan laba ditahan, peningkatan laba ditahan dan besarnya pendanaan eksternal akan menurunkan rasio kebijakan dividen.
4. Variabel likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hasil pengujian, likuiditas memiliki nilai probabilitas sebesar 0.613 lebih besar dari  $\alpha = 0.05$ . Maka dapat disimpulkan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2023.

Komponen kas dalam aset lancar dapat menjadi sumber pendapatan bagi perusahaan, sumber pendapatan tersebut tidak dibagikan dalam bentuk dividen dan sering kali dipergunakan untuk biaya operasional perusahaan dan untuk menjamin keberlangsungan perusahaan. Oleh sebab itu besar kecilnya tingkat likuiditas tidak dijadikan sebagai bahan pertimbangan pihak manajemen untuk kebijakan dividen.

## **5.2 Impilkasi Penelitian**

Berdasarkan hasil pengujian pada hipotesis yang telah diperoleh diatas maka diajukan beberapa implikasi penelitian yang bermanfaat:

1. Bagi akademis, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadikan ilmu pengetahuan dan referensi bagi akademis, terkait dengan profitabilitas, ukuran perusahaan, likuiditas dan kebijakan dividen
2. Bagi perusahaan, berdasarkan hasil penelitian bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen sehingga hasil penelitian ini dapat menjadi acuan bagi perusahaan untuk terus meningkatkan profitabilitas perusahaan sehingga kebijakan dividen juga akan mengalami peningkatan.
3. Bagi investor, penelitian ini dapat memberikan informasi tentang kondisi pada perusahaan sub sektor perbankan yang terdaftar di BEI, dan penelitian ini juga bisa digunakan untuk mempertimbangkan informasi yang terkait dengan pengambilan keputusan ketika investor ingin melakukan investasi saham pada perusahaan sub sektor perbankan yang telah *go public*.

### **5.3 Keterbatasan Penelitian**

Pada penelitian ini masih memiliki banyak kekurangan dan kelemahan yang disebabkan oleh adanya keterbatasan pada penelitian ini, secara umum keterbatasan tersebut meliputi:

1. Ukuran sampel yang digunakan masih tergolong sampel yang berukuran kecil.
2. Penelitian ini hanya dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap kebijakan dividen, masih terdapat sejumlah variabel penelitian yang juga dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Mengingat bahwa nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ) hanya sebesar 6.12%

### **5.4 Saran**

Sejalan dengan keterbatasan penelitian yang ada, maka terdapat beberapa saran yang dapat bermanfaat:

1. Penelitian selanjutnya diharapkan agar dapat memperluas wilayah penelitian sehingga dapat dilihat dari berbagai sektor, bukan hanya berfokus pada satu sub sektor saja
2. Penelitian ini hanya dilakukan untuk mengetahui bagaimana pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan dan likuiditas terhadap kebijakan dividen, sehingga untuk penelitian yang akan datang diharapkan untuk menambahkan variabel independen lainnya seperti tingkat pertumbuhan

perusahaan, leverage dan *free cash flow* dan faktor lainnya yang dapat memberikan pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustino, N. & Dewi, S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(8), 4957.
- Arjana, H. & Suputra, D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Corporate Social Responsibility Pada Kebijakan Dividen *E-Jurnal Akuntansi*, 21(3), 2021–2051.
- Akbar, F. & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 4(1).
- Andika, I. K. R. & Sedana, I. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Aktiva dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen* 8(9), 5803-5824.
- Apriliani, A. & Natalylova, K. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1), 49-57.
- Audityani, A. R. Nur, E., & Yuyetta, A. (2019). Analisis Pengaruh Tata Kelola Perusahaan dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen di Indonesia Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018. *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(4), 1-13.
- Astuti, N. K. B. & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275.
- Brigham F. E. & Houston, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Terjemahan Novieta Indra Sallama. Jakarta: Salemba Empat.
- Devi, Y. & Erawati, A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 9(3), 709-716.

- Dharma, S. (2022). *Analisis Statistik Terapan Dalam Penelitian Sosial Dengan STATA*. Bogor: Penerbit In Media.
- Hariyani, Siti R. & Kurnia. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Investmen Oppurtunity Set dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12(2).
- Hariyanti, N. & Pangestuti, I. R. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Collateralizable Assets, Dan Growth In Net Assets Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size, Firm Age, dan Board Size Sebagai Variabel Kontrol. *Diponegoro Journal of Management*, 10(3), 1-15.
- Horne, J. C. V. & Wachowicz., J. J. M. (2007). *Prinsip Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Buku Dua. Salemba Empat.
- Iswara, P. W. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Asset Growth Terhadap Kebijakan Dividen Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Jurnal Bisnis dan Teknologi Politeknik NSC Surabaya*, 4(1).
- Ilham, R. F. & Suwarno, A. E. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Properti dan Real Estate. *Jurnal MEBIS (Manajemen dan Bisnis)*, 6(2), 62–75. <https://doi.org/10.33005/mebis.v6i2.253>
- Indrati, M. & Amelia, K. (2022). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage and Company Size on the Company Dividend , *Journal*, 5(3), 2178721799.
- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (2019). Theory of the firm, Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Corporate Governance: Values, Ethics and Leadership*, 77-132. <https://doi.org/10.4159/978067427405100>.
- Jalil, F. & Prastya, A. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 1, 132-149.

- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Edisi Satu. PT. Grafindo Persada.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: Cetakan 11. Raja grafindo Persada.
- Kusuma, O. & Semuel, H. (2019). The Effect of Company Performance on Dividend Policy in Manufacturing Companies. Petra International. *Journal of Business Studies*, 2(2), 87-95.
- Lopolusi, I. (2013). Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur Yang Terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 2(1),1-18.
- Mnune, Tresna D. & Purbawangsa, Ida Bagus A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*,8(5). <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i051>
- Mayanti, N. M. D. Endiana, I. D. M. Pramesti, I. G. A. A. & Rahmadani, D. A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2019. *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 297-308.
- Novianto, A. & Haryono, N. A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2015.
- Nugraheni, N. P. & Mertha, M. (2019). The Effect of Liquidity and Institutional Ownership on Manufacturing Company Dividend Policy. *E-Journal of Accounting*, 26, 736. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p27>
- Pratiwi, N. & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *EJurnal Akuntansi*, 20(2), 1446-1475.



- Paramita, R. (2015). Free Cash Flow, Leverage, Besaran Dan Siklus Hidup Perusahaan: Bukti Kebijakan Deviden Di Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi dan Manajemen*, 15(1), 169-181. <https://doi.org/10.17970/jrem.15.1501012.id>
- Pattihuru, J. R. & Paais, M. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and FirmSizeonDividend Policy. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 35-42. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>
- Reinaldo, J. & Ardiansyah. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Resiko Bisnis sebagai Moderasi. 2(1), 10-20.
- Ratna, S. Putu S. P. & Purnawati, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen* 8(10).
- Rivandi, M. & Indriati, P. (2022). Kinerja Keuangan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Pengukuran Dividen Payout Ratio. *Jurnal Pundi*, 6(1). <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.383>
- Sari, A. S. & Suryantini, N. P. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4559.
- Sartono, A. (2017). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Edisi Keempat. BPFE.
- Sembiring, Sabeth., Sinaga, Ria V., & Lase, Bertasari. (2022). Pengaruh Leverage, Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Property Dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019, 8(1), 141-155.
- Sari, E. S. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Deviden Payout Ratio (DPR). *Ekombis Review*.
- Septika, E. Mudjiyanti, R. Hariyanto, E. & Wibowo, H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Likuiditas, Dan Kepemilikan Institusional

- Terhadap Kebijakan Dividen. *Review of Applied Accounting Research*, 1(2), 17-26.
- Sari, N. K. A. P. & Budiasih, I. G. A. N. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(3), 2439-2466.
- Shabrina, W. & Hadian, N. (2021). The Influence Of Current Ratio, Debt To Equity Ratio, And Return On Assets On Dividend Payout Ratio. *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, 3(3), 193-204. <https://doi.org/10.35912/ijfam.v3i3.2.21>.
- Sejati, F. R. Ponto, S. Prasetianingrum, S. Sumartono, S. & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110. <https://doi.org/10.20473/baki.v5i2.21480>.
- Sufiyati, A. D. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(1), 400 <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11666>
- Sjahrial dermawan. (2007). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Mitra Wacana Media
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Edisi Keempat. Erlangga.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Trisna, R. & Gayatri. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh 92 Free Cash Flow Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 484-509. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p18>.
- Tumiwa, R. A. F. & Mamuaya, N. C. (2019). The Determinants of Dividend Policy and Their Implications for Stock Prices on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Conference on Economics, Education, Business and Accounting*. 778-793.

- Tritanti, Ayik, Rosyada Fitriati Ika. (2022). Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Capital Adequacy Ratio Dalam Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen. *Riset&JurnalAkuntansi*6(3):2402-13. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.936>
- Wiendharta, Anaz D., & Andayani. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 8(4).
- Weston, J. F & Thomas. (2008). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Yulianwar, U. Wiyono, G. & Maulida, A. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(3), 1176–1188. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i3.1548>

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)