

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Sesuai dengan uraian analisis dan pembahasan hasil pengujian hipotesis maka peneliti mengajukan beberapa kesimpulan penting yang merupakan jawaban dari permasalahan yang dibahas dalam penelitian ini yaitu:

1. Variabel ukuran perusahaan, *likuiditas*, *leverage* mampu memberikan kontribusi dalam mempengaruhi kebijakan deviden pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2020-2023 sebesar 63%. Sedangkan sisanya 37% lagi dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak digunakan dalam model penelitian ini.
2. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan deviden pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.
3. *Likuiditas* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan deviden pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.
4. *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan deviden pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.

5.2 Keterbatasan Penelitian dan Saran

Peneliti menyadari bahwa penelitian yang telah selesai dilaksanakan saat ini masih memiliki sejumlah kekurangan yang disebabkan oleh adanya keterbatasan yang peneliti miliki. Beberapa keterbatasan dan saran yang dapat peneliti berikan adalah:

1. Pada penelitian ini jumlah sampel yang digunakan relatif kecil, sehingga mempengaruhi ketepatan dan akurasi hasil penelitian yang diperoleh. Oleh sebab itu bagi peneliti dimasa mendatang diharapkan menggunakan sektor usaha yang lain selain sub sektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia, saran tersebut penting untuk meningkatkan ketepatan dan akurasi hasil penelitian yang akan diperoleh dimasa mendatang.
2. Masih tersedianya proksi atau pengukuran lainnya untuk mencari Kebijakan deviden, seperti Kepemilikan manajerial, pertumbuhan aset, volume perdagangan dan sebagainya oleh sebab itu bagi peneliti dimasa mendatang diharapkan mencoba menggunakan salah satu pengukuran tersebut untuk meningkatkan ketepatan hasil penelitian dimasa mendatang.

5.3 Implikasi

1. Investor lebih mempertimbangkan informasi yang terdapat dalam *prospectus* terkait dalam pengambilan keputusan ketika ingin melakukan investasi pada saham di perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.

2. Perusahaan diharapkan lebih mempertimbangkan faktor-faktor apa saja yang nantinya akan mempengaruhi kebijakan deviden pada perusahaan agar mempermudah investor dalam pengambilan keputusan.

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. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i08.p09>.
- 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 (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(2), 902–910. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i2.918>.
- Anggraini, Ita. 2018. Faktor-faktor yang mempengaruhi Pemahaman UMKM Dalam Menyusun Laporan Keuangan Berdasarkan SAK ETAP (Studi Empiris Pada UMKM yang menjadi Nasabah Bank BRI di Kecamatan Gebog Kantor Cabang Kudus). Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis . Universitas Muria Kudus.
- Aryani, & Fitria. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Dan Akuntansi Nomor 6, 9, 1–23*.
- Bintang, D. A. A. A., & Dharmadiaksa, I. B. (2018). Pengaruh Efektivitas Sistem Informasi Akuntansi pada Kinerja Individual dengan Budaya Organisasi sebagai Pemoderasi. 25, 2295–2320.
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. 2019. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Empat Belas. Buku Dua. Salemba Empat. Jakarta.
- Darmawan (2018). *MANAJEMEN KEUANGAN: Memahami Kebijakan Dividen Teori Dan Praktiknya di Indonesia*. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Dwiyanti, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Collateralizable Asset, Dan Asset Growth Terhadap kebijakan Dividen Dengan Kempemilikan Manajerial Sebagai Variabel Moderasi (Issue July). Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah

Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*.

Gul, S., Ullah, I., Gul, H., & Rasheed, S. (2020). The Factors Affecting Dividend Policy: Empirical Study from Pharmaceutical's Companies in Pakistan (PSX). *European Journal of Business and Management Research*, 5(5), 1–6. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.5.464>.

Gunawan, A., & Harjanto, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Akuntansi Universitas Multimedia Nusantara*, 11(1), 81–107.

Hans, Kartikahadi. 2019. Akuntansi Keuangan Berdasarkan SAK Berbasis IFRS. *Ikatan Akuntansi Indonesia*.

Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. (Edisi 1, Cet. 6). Jakarta: Bumi Aksara.

Hasan et al., (2022). *Pendidikan Kewirausahaan (M. Tahta, Ed.)*. Tahta Media Group.

Hidayat, D., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 895–913. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.749>

- Horne, James C. Van dan Jhon M. Wachowicz. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13. Salemba Empat, Jakarta.
- Jannah, R., & Haridhi, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Earning Volatility, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Non-Financing Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 133–148.
- Karang, I. W. A. H., Hermanto, H., & Suryani, E. (2020). Effect of Profitability and Leverage on Dividend Policy with Investment Opportunity Set as a Moderating Variables in Manufacturing Companies Listed on BEI Period 2014–2018. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 7(11), 191. <https://doi.org/10.18415/ijmmu.v7i11.2162>.
- Kasmir. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Krisnawati, E., & Miftah, M. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur. *Equity*, 18(2), 181. <https://doi.org/10.34209/equ.v18i2.467>
- Lestari, K. F., Tanuatmodjo, H., & Mayasari, M. (2017). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Business Management Education (JBME)*, 2(1), 243–250.
- Musthafa. 2017. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Nurchaqiqi, R., & Suryarini, T. (2018). Accounting Analysis Journal The Effect of Leverage and Liquidity on Cash Dividend Policy with Profitability as Moderator Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 7(1), 10–16. <https://doi.org/10.15294/aaj.v5i3.18631>.
- Pattiruhu, J. R., & Paais, M. (2020). Effect of Liquidity , Profitability , Leverage , and Firm Size on Dividend Policy. 7(10), 35–42.

- Permana, & Hidayati. (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 No.6, 5, 648–659*.
- Rahayu, & Rusliati. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer No.1, 11, 41–47*.
- Sari, Ni Putu Ayu Sinta Pradya dan Ni Putu Santi Suryantini. (2020). "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur". *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.8 No.7*.
- Sartono, Agus 2018, *Manajemen Keuangan:Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE
- Scott., & Brigham Eugene F. 2008. *Essentials of Managerial Finance*. USA: South-Western.
- Sriwiyanti, E., Okto, E., Damanik, P., & Martina, S. (2021). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Properti dan Real Estate di BEI. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Bisnis, 5(2)*.
- Sudana, I Made. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga.
- Sudana, I. M., 2019, *Manajemen Keuangan Teori dan Praktek*, Airlangga University Press, Ebooks.
- Sugiharti Binastuti. (2015). Faktor fundamental terhadap kebijakan deviden studi kasus pada perusahaan manufaktur di BEI. *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan, pp.13-23*
- Sugiono, Abdussamad, Z. (2021). *Metode Penelitian Kualitatif*. Syakir Media Press.

- Sugiyono. 2022. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sukamulja, S. (2021). *Manajemen Keuangan Korporat: Teori, Analisis, dan Aplikasi dalam Melakukan Investasi*. Penerbit ANDI.
- Sunyoto, Danang dan Susanti, Eka Fathonah. 2015. *Manajemen Pemasaran Jasa*. Cetakan Pertama. Yogyakarta : CAPS (Center for Academic Publishing Service).
- Syafawi, L. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *Ekonomi Bisnis*, 25(2), 131–138.
- Teddyani, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2019). 8(5), 55.
- Utami, a R., & Purwohandoko, P. (2021). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage, Earning Volatility, dan Volume Perdagangan terhadap Volatilitas Harga Saham pada Perusahaan Sektor Finance Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014- 2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9.
- Werner R. murhadi ,2015. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Widarjono, Agus. 2007. *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia FE UII.
- Winarno, Wing wahyu. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews*, Edisi Ketiga. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN).
- www.idx.co.id

LAMPIRAN

Lampiran 1

Daftar Sampel

NO	Nama Perusahaan	KODE PERUSAHAAN
1	Bisi Internasional Tbk.	BISI
2	Budi Starch & Sweetenet Tbk.	BUDI
3	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.	CEKA
4	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN
5	Delta Djakarta Tbk.	DLTA
6	FKS Multi Agro Tbk.	FISH
7	Garudafood Putra Putri Jaya Tbk.	GOOD
8	Buyung Poetra Sembada Tbk.	HOKI
9	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
10	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
11	PP London Sumatra Indonesia Tbk	LSIP
12	Mayora Indah Tbk	MYOR
13	Nippon Indosari Corpindo Tbk.	ROTI
14	Sampoerna Agro Tbk.	SRGO
15	Salim Ivomas Pratama Tbk.	SIMP
16	Tigaraksa Satria Tbk.	TGKA
17	Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk.	ULTJ

Lampiran 2

Tabulasi Data

Tabulasi Data Sub Sektor Makanan Dan Minuman Tahun 2020-2023						
NO	KODE PERUSAHAAN	TAHUN	DPR (Y)	ran Perusahaan	Current Ratio (X2)	DAR (X3)
1	BISI	2020	0.414	28.701	5.827	0.157
		2021	2.000	28.773	7.133	0.129
		2022	0.390	28.858	8.800	0.106
		2023	0.342	28.992	7.336	0.117
2	BUDI	2020	0.402	28.717	1.144	0.554
		2021	0.294	28.727	1.167	0.536
		2022	0.387	28.786	1.330	0.545
		2023	0.614	28.833	1.365	0.522
3	CEKA	2020	0.327	28.080	4.663	0.195
		2021	0.318	28.160	4.797	0.183
		2022	0.211	28.172	9.954	0.098
		2023	0.318	28.269	7.288	0.133
4	CPIN	2020	0.345	30.236	2.526	0.577
		2021	0.507	31.199	2.005	0.290
		2022	0.604	31.316	1.757	0.339
		2023	0.707	31.344	1.647	0.340
5	DLTA	2020	2.529	27.834	7.498	0.168
		2021	1.065	27.900	4.809	0.228
		2022	1.044	27.899	4.564	0.234
		2023	1.304	27.820	4.892	0.227
6	FISH	2020	0.130	29.602	1.210	0.698
		2021	0.286	29.749	1.330	0.700
		2022	0.281	29.647	1.449	0.637
		2023	0.609	32.010	0.973	0.064
7	GOOD	2020	0.872	29.529	1.767	0.557
		2021	0.268	29.543	1.475	0.552
		2022	0.425	29.623	1.741	0.543
		2023	0.444	29.636	1.776	0.474
8	HOKI	2020	0.753	27.533	2.244	0.269
		2021	0.772	27.620	1.603	0.324
		2022	0.459	27.422	3.269	0.176
		2023	0.400	27.676	1.750	0.368
9	ICBP	2020	0.393	32.271	2.258	0.514
		2021	0.459	32.402	0.286	0.537
		2022	0.617	32.379	3.097	0.502
		2023	0.381	32.412	3.514	0.479
10	INDF	2020	0.385	32.726	1.373	0.515
		2021	0.368	32.820	1.341	0.517
		2022	0.183	32.826	1.786	0.481
		2023	0.342	32.860	1.917	0.462
11	LSIP	2020	0.147	30.022	4.892	0.150
		2021	10.271	30.103	6.184	0.142
		2022	0.336	30.150	7.197	0.119
		2023	0.475	30.158	9.525	0.093
12	MYOR	2020	0.320	30.616	3.607	0.430
		2021	0.960	30.623	2.328	0.430
		2022	0.238	30.735	2.621	0.424
		2023	0.241	30.804	3.673	0.360
13	ROTI	2020	0.887	29.124	3.830	0.275
		2021	1.057	29.064	2.653	0.320
		2022	0.801	29.049	2.099	0.351
		2023	1.823	29.003	1.741	0.393
14	SRGO	2020	-0.081	29.908	0.730	0.478
		2021	0.005	29.908	1.092	0.450
		2022	0.397	29.958	1.323	0.414
		2023	0.827	29.940	1.234	0.380
15	SIMP	2020	0.122	31.198	0.884	0.478
		2021	0.076	31.214	1.040	0.450
		2022	0.227	31.218	1.104	0.414
		2023	0.409	31.187	1.052	0.380
16	TGKA	2020	0.547	28.844	2.181	0.524
		2021	0.687	28.856	2.328	0.483
		2022	0.567	29.061	2.057	0.511
		2023	0.739	29.150	1.964	0.518
17	ULTJ	2020	0.123	29.801	2.403	0.454
		2021	0.701	29.633	3.113	0.306
		2022	0.282	29.629	3.170	0.211
		2023	0.276	29.649	6.184	0.111

Lampiran 3

Hasil Analisis Statistik Deskriptif

	Ukuran Perusahaan	<i>Current ratio</i>	<i>Leverage</i>	Kebijakan Dividen
Mean	29.1244	2.09933	0.39307	0.41659
Median	29.6362	3.11255	0.35085	2.21211
Maximum	31.3438	9.95417	0.69995	2.87103
Minimum	19.9043	0.73008	0.09791	0.04715
Std. Dev.	2.61543	2.29681	0.16563	12.8048
Observations	68	68	68	68

Lampiran 4

Hasil pengujian Data Panel

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.272822	1.936932	0.657133	0.0000
Ukuran perusahaan	0.041402	0.058272	0.710484	0.0479
<i>Likuiditas</i>	0.099937	0.103933	0.961546	0.0339
<i>Leverage</i>	1.664087	1.441135	1.154706	0.0252

Lampiran 5

Hasil Uji Chow

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 08/04/24 Time: 00:22
Sample: 2020 2023
Periods included: 4
Cross-sections included: 17
Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.025254	3.412623	0.300430	0.7648
X1	-0.001952	0.111134	-0.017566	0.9860
X2	0.057025	0.104509	0.545643	0.5872
X3	-1.245657	1.436459	-0.867172	0.3891
Root MSE	1.208969	R-squared		0.065221
Mean dependent var	0.682485	Adjusted R-squared		0.021403
S.D. dependent var	1.259731	S.E. of regression		1.246177
Akaike info criterion	3.335060	Sum squared resid		99.38922
Schwarz criterion	3.465619	Log likelihood		-109.3920
Hannan-Quinn criter.	3.386792	F-statistic		1.488464
Durbin-Watson stat	2.801627	Prob(F-statistic)		0.226084

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.755006	(16,48)	0.7249
Cross-section Chi-square	15.264484	16	0.5054

Lampiran 6

Hasil Uji Hausman

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/04/24 Time: 00:40
 Sample: 2020 2023
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 17
 Total panel (balanced) observations: 68

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	8.223642	33.61213	0.244663	0.8078
X1	-0.222835	1.077251	-0.206855	0.8370
X2	-0.131957	0.194455	-0.678602	0.5006
X3	-1.332360	3.783273	-0.352171	0.7263

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Root MSE	1.080614	R-squared	0.253174
Mean dependent var	0.682485	Adjusted R-squared	-0.042445
S.D. dependent var	1.259731	S.E. of regression	1.286188
Akaike info criterion	3.581171	Sum squared resid	79.40537
Schwarz criterion	4.233967	Log likelihood	-101.7598
Hannan-Quinn criter.	3.839829	F-statistic	0.856421
Durbin-Watson stat	3.539117	Prob(F-statistic)	0.633409

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.778025	3	0.6197

Lampiran 7

Hasil Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

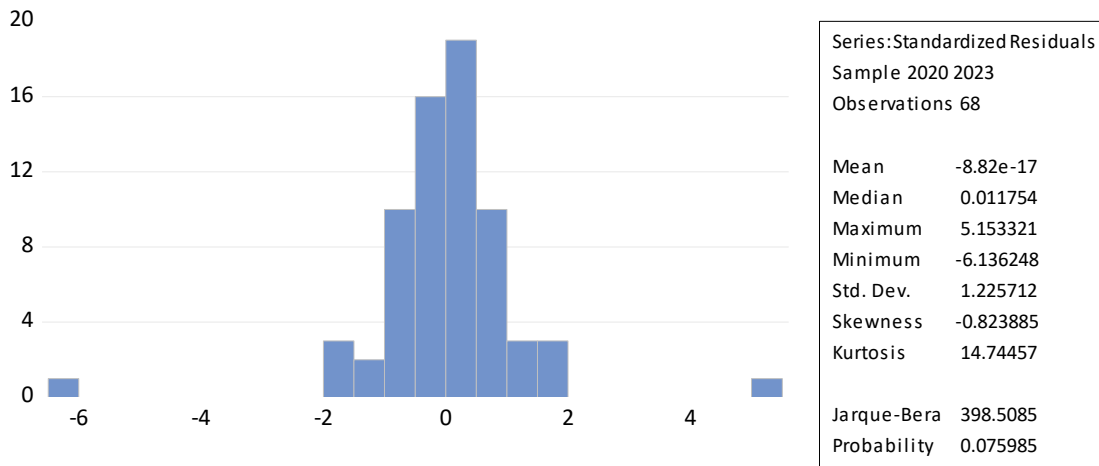
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided

(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	0.945370 (0.3309)	0.084624 (0.7711)	1.029994 (0.3102)
Honda	-0.972302 (0.8345)	0.290901 (0.3856)	-0.481823 (0.6850)
King-Wu	-0.972302 (0.8345)	0.290901 (0.3856)	-0.119404 (0.5475)
Standardized Honda	-0.557622 (0.7114)	0.700686 (0.2417)	-3.863636 (0.9999)
Standardized King-Wu	-0.557622 (0.7114)	0.700686 (0.2417)	-2.700877 (0.9965)
Gourieroux, et al.	--	--	0.084624 (0.6252)

Lampiran 8

Hasil Uji Normalitas



Lampiran 9

Hasil Uji Multikolinearitas

	Ukuran perusahaan	Likuiditas	Leverage	
Ukuran perusahaan	1.000000	0.022798	0.021455	X1
Likuiditas	0.022798	1.000000	0.076978	X2
Leverage	0.021455	0.076978	1.000000	X3
	X1	X2	X3	

Lampiran 10

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Test	Statistic
F-statistik	1.852636
Obs*R-squared	2.987046
Prob. Chi-Square(3)	0.092732

Lampiran 11

Hasil Uji Determinasi (R^2)

R-squared	0.667273
Adjusted R-squared	0.628519
S.E. of regression	1.254111
Sum squared resid	100.6589
Log likelihood	-109.8236
F-statistic	0.584646
Prob(F-statistic)	0.027257

Lampiran 12

Hasil Uji F

R-squared	0.667273
Adjusted R-squared	0.628519
S.E. of regression	1.254111
Sum squared resid	100.6589
Log likelihood	-109.8236
F-statistic	0.584646
Prob(F-statistic)	0.027257

Lampiran 13

Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.272822	1.936932	0.657133	0.0000
X1	0.041402	0.058272	0.710484	0.0479
X2	0.099937	0.103933	0.961546	0.0339
X3	1.664087	1.441135	1.154706	0.0252