

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pengujian hipotesis tentang faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Kepemilikan manajerial memiliki nilai signifikansi sebesar 0,036 ($p < 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -2,164 sehingga dapat disimpulkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sehingga H1 ditolak (beda arah dengan hipotesis).
2. ROE memiliki nilai signifikansi sebesar 0,249 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar 0,805 sehingga dapat disimpulkan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sehingga H2_a ditolak.
3. ROA memiliki nilai signifikansi sebesar 0,180 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -1,363 sehingga dapat disimpulkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sehingga H2_b ditolak.
4. Pertumbuhan penjualan memiliki nilai signifikansi sebesar 0,888 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,141, sehingga dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sehingga H3 ditolak.
5. MBV memiliki nilai signifikansi sebesar 0,631 ($p > 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -0,484 sehingga dapat disimpulkan bahwa MBV tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sehingga H4 ditolak.
6. Ukuran perusahaan memiliki nilai signifikansi sebesar 0,038 ($p < 0,05$) dan nilai koefisien sebesar -2,148 sehingga dapat disimpulkan bahwa ukuran perusahaan

berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sehingga H5 ditolak (beda arah dengan hipotesis).

B. Keterbatasan

Peneliti menyadari adanya beberapa keterbatasan yang mungkin mempengaruhi hasil penelitian ini, diantaranya:

1. Jumlah sampel yang digunakan hanya terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode tahun 2011-2013.
2. Waktu pengamatan hanya periode tahun 2011-2013.
3. Variabel yang digunakan hanya enam variabel.

C. Saran

Berdasarkan keterbatasan-keterbatasan di atas, maka penelitian selanjutnya disarankan untuk:

1. Menambahkan sektor industri yang akan dijadikan sampel penelitian, sehingga hasil penelitian dapat mewakili keadaan perusahaan pada semua sektor industri yang terdaftar di BEI.
2. Periode waktu yang lebih panjang, misal 5 tahun.
3. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel-variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen selain dari penelitian ini, seperti kepemilikan institusional, likuiditas, dan *Corporate Governance*.

DAFTAR PUSTAKA

- Ardian, Y. (2013). "Pengaruh *Managerial Ownership Structure*, Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empirik pada Emiten Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia 2009-2013". Tugas Akhir, Program Studi Akuntansi S1, Universitas Dian Nuswantoro Semarang. (*tidak dipublikasikan*).
- Arfan, M. dan Antasari. I. (2008). "Pengaruh Ukuran, Pertumbuhan, dan Profitabilitas Perusahaan terhadap Koefisien Respon Laba pada Emiten Manufaktur di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*. Vol. 1, No. 1. Januari 2008 Hal. 50-64.
- Cahyo. A. D. (2012). "Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi dan *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2009-2012". http://jurnal.umrah.ac.id/wp-content/uploads/gravity_forms/1ec61c9cb232a03a96d0947c6478e525e/2014/08/JURNAL_AGUNG.pdf. diakses Desember 2015.
- Deitiena, Tita. (2011). "Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen terhadap Harga Saham". *Jurnal bisnis dan akuntansi*. Vol. 13, No.1, april 2011, Hal. 57-66.
- Dewi, S. C. (2008). "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 10, No. 1. April 2008 Hal. 47-58.
- Difah, S. S. (2011). "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2004-2009", Skripsi, Program Sarjana Universitas Diponegoro Semarang. (*tidak dipublikasikan*).
- Febrianti, I. (2012). "Analisis Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Firm Size, Current Ratio, Dan Growth* terhadap Pembayaran Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012", Skripsi, Program Sarjana Universitas Brawijaya Malang. (*tidak dipublikasikan*).
- Ghozali, I. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : BP UNDIP.
- Ghozali, I. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang : BP UNDIP.
- Halim, J. J. (2013). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Pada Sektor Industri Barang

- Konsumsi Periode 2008-2011". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol.2 No.1 tahun 2013.
- Harianja, Lubis, dan Torong. (2013). "Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Dengan *Cash Ratio* Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI". *Jurnal Telaah Dan Riset Akuntansi*. Vol.6 No.2, Juli 2013 hal 109-121.
- Hardiatmo, B dan Daljono. (2013). "Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2010)". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 2 No.1 Tahun 2013 hal 1-13.
- Hikmah, K dan Astuti, R. (2013). "*Growth Of Sales, Investment, Liquidity, Profitability, Dan Size Of Firm* Terhadap Kebijakan *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*. Volume 2, Nomor 1, April 2013 hal 53-67.
- Margareta dan Damayanti. (2008). "Pengaruh *Price Earnings Ratio, Dividend Yield, dan Market to Book Ratio* terhadap *Stock Return* di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 10. No. 3. Hal. 149-160.
- Marpaung, E. I dan Hardianto, B. (2009). "Pengaruh Profitabilitas dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empirik pada Emiten Pembentuk Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Akuntansi*. Vol. 1 No.1 Mei 2009: hal 70-84.
- Puspita, F. (2009). "Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio*", Tesis, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang. (*tidak dipublikasikan*).
- Pramelasari, Y. M. (2010). "Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Nilai Pasar Dan Kinerja Keuangan Perusahaan", Skripsi, Program Sarjana Universitas Diponegoro Semarang. (*tidak dipublikasikan*).
- Probosari, G. K. (2011). "Analisis Pengaruh Npm, Quick Ratio, Der, Sales Growth Dan Size terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Non-Finansial yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2005-2009", Skripsi, Program Sarjana Universitas Diponegoro Semarang. (*tidak dipublikasikan*).
- Rachmad, A. R dan Muid, D. (2013). "Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage* Dan *Return On Assets* (Roa) terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Non keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal akuntansi*. Volume 2 Nomor3 Tahun 2013, hal. 1-11.
- Sari, R. F. (2010). "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan utang, Profitabilitas, dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen", Skripsi, Program Sarjana Universitas Sebelas Maret Surakarta. (*tidak dipublikasikan*).

- Sumarni, Yusniar, dan Juniar. (2014). “Pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen”. *Jurnal Wawasan Manajemen*. Vol.2 No.2, Juni 2014.
- Suryanita dan Akbar, D. A. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Earning per Share terhadap Kebijakan Dividen di Bursa Efek Indonesia. <http://eprints.mdp.ac.id/1179/1/SURYANITA%20JURNAL.pdf>. Dikases Desember 2015.
- Zulaikah, Ninik dan Lasmana, M. S. (2013). “Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Pembayaran Dividen dan Efek Moderasi Penurunan Tarif PPh Dividen WPOP Dalam Negeri”. *Jurnal akuntansi dan keuangan*. Vol. 15, No. 2, November 2013, hal 95-105.