

## BAB V

### SIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN PENELITIAN

#### A. Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kepemilikan institusional, *free cash flow*, profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian variabel kepemilikan institusional (INST) diperoleh nilai koefisien regresi sebesar 0,107991 dengan nilai signifikansi sebesar  $0,2925 > 0,05$ , artinya kepemilikan institusional berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (H1 ditolak). Kebijakan dividen tidak dipengaruhi oleh besarnya kepemilikan saham oleh institusi. Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Ridho (2014) dan Ismutmainah dkk. (2017) yang menunjukkan bahwa kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
2. Hasil pengujian variabel *free cash flow* (FCF) diperoleh nilai koefisien regresi sebesar 0,690308 dengan nilai signifikansi sebesar  $0,0000 < 0,05$ , artinya *free cash flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (H2 diterima). Adanya peningkatan *free cash flow* pada perusahaan akan membuat pembayaran dividen menjadi semakin besar. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Budiarsih (2016) dan Tarmizi dan Agnes (2016) yang menunjukkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

3. Hasil pengujian variabel profitabilitas (ROE) diperoleh nilai koefisien regresi sebesar 0,386159 dengan nilai signifikansi sebesar  $0,0019 < 0,05$ , artinya bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (H3 diterima). Peningkatan laba bersih perusahaan akan diikuti oleh peningkatan rasio pembayaran dividen kepada pemegang saham. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Kardinah dan Soejono (2013) dan Tarmizi dan Agnes (2016) yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.
4. Hasil pengujian variabel *leverage* (DER) diperoleh nilai koefisien regresi sebesar  $-0,130898$  dengan nilai signifikansi sebesar  $0,0157 < 0,05$ , artinya *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (H4 diterima). Besarnya tingkat hutang yang dimiliki perusahaan akan mengakibatkan penurunan pembayaran dividen oleh perusahaan. Hasil ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh Devi dan Erawati (2014) dan Firmanda dkk. (2015) yang menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.
5. Hasil pengujian variabel ukuran perusahaan (SIZE) diperoleh nilai koefisien regresi sebesar 0,041508 dengan nilai signifikansi sebesar  $0,1059 > 0,05$ , artinya ukuran perusahaan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (H5 ditolak). Ukuran perusahaan tidak mempengaruhi rasio pembayaran dividen perusahaan. Hasil ini konsisten dengan Idawati dan Sudiarta (2014) dan Simbolon dan Sampurna (2017)

yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

6. Hasil pengujian simultan atau uji F menunjukkan bahwa variabel kepemilikan institusional (INST), *free cash flow* (FCF), profitabilitas (ROE), *leverage* (DER) dan ukuran perusahaan (SIZE) secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR). Hasil uji koefisien determinasi dengan *adjusted R-squared* menunjukkan bahwa variabel INST, FCF, ROE, DER, dan SIZE mampu mempengaruhi DPR sebesar 31,3387, sehingga sisanya sebesar 68,6613% dipengaruhi oleh variabel lain selain yang digunakan dalam penelitian.

## **B. Saran**

Berdasarkan hasil analisis pembahasan penelitian di atas, peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Bagi manajer perusahaan diharapkan dapat memperhatikan penelitian ini dan menjadikannya sebagai bahan pertimbangan dalam memutuskan kebijakan dividen khususnya pada variabel yang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen yang dalam penelitian ini meliputi variabel *free cash flow*, profitabilitas, dan *leverage*.

2. Bagi Investor

Bagi investor atau calon investor sebaiknya memperhatikan tingkat *free cash flow*, profitabilitas, dan *leverage* yang dimiliki perusahaan karena

dalam penelitian ini ketiga variabel tersebut terbukti mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.

3. Bagi Peneliti selanjutnya
  - a. Peneliti selanjutnya sebaiknya menambahkan variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
  - b. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menguji kembali variabel yang tidak berpengaruh dalam penelitian ini guna memperoleh konsistensi hasil penelitian.
  - c. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat meneliti pada sektor lain selain perusahaan manufaktur dan memperbesar sampel penelitian karena dalam penelitian ini hanya menggunakan 165 sampel.
  - d. Peneliti selanjutnya diharapkan menggunakan periode terbaru sehingga diharapkan mampu melengkapi kerbatasan dalam penelitian ini.

### **C. Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini masih memiliki keterbatasan, diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan variabel kepemilikan institusional, *free cash flow*, profitabilitas, *leverage*, dan ukuran perusahaan untuk menguji pengaruhnya terhadap kebijakan dividen dan nilai *adjusted R-squared* dalam penelitian ini hanya sebesar 31,3387 % sehingga menunjukkan masih banyak faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen yang tidak diuji dalam penelitian ini.

2. Penelitian ini hanya meneliti pada sektor perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Periode penelitian yang dilakukan adalah selama 5 (lima) tahun yaitu tahun 2012 -2016.