

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian hipotesis melalui analisis regresi data panel pada pembahasan bab IV, maka penulis dapat membuat kesimpulan sebagai berikut:

- a. Hasil pengujian variabel *leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan hasil yang menyatakan bahwa *leverage* (DER) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2017. Dengan demikian, hipotesis penelitian ini tidak terbukti.
- b. Hasil pengujian variabel ukuran perusahaan yang diukur dengan *SIZE* menunjukkan hasil yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan (*SIZE*) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2017. Dengan demikian, hipotesis penelitian ini tidak terbukti.
- c. Hasil pengujian variabel likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) menunjukkan hasil yang menyatakan bahwa likuiditas (CR) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2017. Dengan demikian, hipotesis penelitian ini tidak terbukti.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini memiliki beberapa kelemahan yang mungkin dapat menimbulkan gangguan terhadap hasil penelitian, diantaranya adalah:

- a. Terdapat beberapa perusahaan pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang tidak membagikan dividen secara berturut-turut selama periode penelitian.
- b. Terdapat beberapa perusahaan pada Sektor Industri Barang Konsumsi yang tidak mempublikasikan laporan keuangan secara berturut-turut selama periode penelitian.

- c. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen yaitu *leverage*, ukuran perusahaan dan likuiditas. Penelitian ini mengabaikan faktor-faktor lainnya yang mungkin dapat mempengaruhi kebijakan dividen.
- d. Pada penelitian ini terdapat data dengan nilai ekstrim yang mungkin mempengaruhi hasil dari pengolahan data pada penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, pembahasan dan simpulan di atas, maka saran yang dapat peneliti berikan adalah sebagai berikut:

- a. Secara Teoritis

Pada penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan dividen selain dari *leverage*, ukuran perusahaan dan likuiditas. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel yang memiliki pengaruh lebih besar terhadap kebijakan dividen seperti variabel pertumbuhan penjualan, resiko bisnis ataupun faktor eksternal yang meliputi tingkat suku bunga, tingkat inflasi, pertumbuhan pasar dan kurs mata uang. Pada penelitian selanjutnya juga dapat memperpanjang periode penelitian yang mungkin dapat memberikan hasil yang lebih baik dalam memprediksi kebijakan dividen. Bagi peneliti selanjutnya, juga disarankan untuk memperluas populasi perusahaan yang akan dijadikan sampel penelitian, tidak hanya perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam perusahaan manufaktur.

- b. Secara Praktis

- 1) Bagi investor, diharapkan hasil penelitian ini dapat membantu dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan investasi pada perusahaan terkait dengan kebijakan dividen yang tercermin dari pengelolaan utang perusahaan, ukuran perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam melunasi utang jangka pendek yang akan mempengaruhi bagaimana kondisi perusahaan dimata investor. Investor perlu menganalisis dan menilai bagaimana pengelolaan utang perusahaan. Pengelolaan utang perusahaan ini dapat tercermin dari besar kecilnya nilai utang yang dijadikan sebagai modal. Apabila tingkat utang yang dijadikan sebagai

modal perusahaan tinggi dan modal tersebut digunakan untuk pembiayaan terhadap aset yang digunakan untuk kebutuhan operasional perusahaan seperti persediaan, kas dan aset tetap berupa mesin dan instalasi maka hal tersebut dapat memicu peningkatan pada produksi perusahaan sehingga penjualan perusahaan diharapkan meningkat. Peningkatan pada penjualan akan mengakibatkan laba perusahaan naik dan dividen kas yang dibayarkan kepada para investor meningkat.

- 2) Bagi manajer keuangan, diharapkan hasil penelitian ini dapat membantu perusahaan dalam pengambilan keputusan perusahaan terutama yang terkait dengan kebijakan dividen karena hal tersebut dapat mempengaruhi investor untuk menetapkan keputusan investasinya. Kebijakan dividen yang baik adalah yang seimbang antara dividen kas yang dibagikan dengan laba ditahan perusahaan yang digunakan untuk kepentingan operasional perusahaan. Dalam menentukan kebijakan dividen yang baik perusahaan perlu memperhatikan bagaimana proporsi tingkat utang menjadi modal. Dari hasil penelitian ini *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen namun perusahaan harus mengontrol besarnya utang perusahaan untuk mengurangi resiko-resiko yang mungkin muncul dari ketidakmampuan perusahaan melakukan pembayaran utang, sehingga utang perusahaan yang dijadikan sebagai tambahan modal baiknya digunakan untuk pembiayaan aset produktif perusahaan seperti persediaan dan aset tetap perusahaan seperti mesin dan pabrik. Dengan menambah aset produktif perusahaan maka diharapkan total kepemilikan aset perusahaan meningkat. Total kepemilikan aset perusahaan juga harus memperhatikan berapa besarnya kepemilikan aset mengendap perusahaan seperti piutang. Apabila perusahaan dapat melakukan pengelolaan aset produktif dan aset mengendap dengan baik maka diharapkan perusahaan dapat meningkatkan produktifitas yang akan menjadikan penjualan perusahaan meningkat. Peningkatan penjualan perusahaan akan memicu peningkatan laba perusahaan. Untuk menetapkan kebijakan dividen yang optimal perusahaan harus memperhatikan proporsi dari kepentingan operasional

perusahaan dan kesejahteraan investor sehingga perusahaan mampu menentukan berapa tingkat laba yang dijadikan sebagai dividen kas perusahaan dan berapa tingkat laba yang dijadikan sebagai laba ditahan perusahaan untuk kebutuhan operasional perusahaan di tahun selanjutnya.

