

BAB V

SIMPULAN, SARAN DAN KETERBATASAN PENELITIAN

A. SIMPULAN

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh penulis tentang analisis pengaruh profitabilitas, arus kas operasi, *leverage* dan dividen tahun lalu terhadap kebijakan dividen pada perusahaan non-keuangan yang terdaftar di BEI periode 2011-2015. Berdasarkan metode *purposive sampling* diperoleh 44 perusahaan dengan 192 sampel data yang memenuhi kriteria.

Dari hasil analisis data dan pengujian hipotesis menggunakan *Eviews 7.0* dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Perusahaan dengan laba yang tinggi akan cenderung menggunakan *internal fund* untuk mendanai investasi-investasinya sehingga dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham akan menjadi kecil. Hal ini dikarenakan perusahaan akan mengalokasikan keuntungan sebagai laba ditahan untuk kepentingan ekspansi dimasa mendatang seperti untuk pembiayaan kegiatan operasional perusahaan atau untuk investasi.

2. Arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Perusahaan yang tumbuh dengan cepat menggunakan kas dalam jumlah yang besar bertujuan untuk memperbesar persediaan. Dengan demikian, perusahaan yang menghasilkan arus kas operasi positif belum tentu dapat

membayar dividen yang tinggi kepada para pemegang sahamnya karena kas tersebut lebih digunakan untuk mengoptimalkan modal perusahaan.

3. *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi hutang yang dimiliki perusahaan maka kemampuan perusahaan dalam membayar dividen kepada pemegang saham akan semakin rendah. Penggunaan hutang yang tinggi akan mengurangi jumlah laba ditahan karena sebagian besar keuntungan dialokasikan sebagai cadangan pelunasan utang.
4. Dividen tahun lalu berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Pembayaran dividen tahun lalu merupakan alasan yang penting untuk memutuskan pembayaran dividen saat ini karena setiap perusahaan selalu ingin mempertahankan tingkat konsistensi yang tinggi dalam tingkat dividen perusahaan dengan mengacu pada dividen tahun lalu yang diumumkan.
5. Dari hasil uji F dapat disimpulkan bahwa variabel profitabilitas, arus kas operasi, leverage dan pembayaran dividen tahun lalu secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
6. Dari hasil Uji Koefisien determinasi nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0,176522. Hal ini menunjukkan bahwa variabel dependen kebijakan dividen dapat dijelaskan sebesar 17,65% oleh variabel independen yaitu Profitabilitas, Arus Kas Operasi, *Leverage* dan Dividen Tahun Lalu. Sedangkan sisanya 82,35% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.

B. SARAN

Saran yang dapat diberikan oleh penulis kepada perusahaan dan penelitian selanjutnya adalah sebagai berikut:

1. Bagi perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan penulis dengan memperoleh hasil profitabilitas, *leverage* dan dividen tahun lalu berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sehingga diharapkan bagi pihak perusahaan, dapat menggunakan variabel tersebut sebagai tolak ukur dalam pengambilan keputusan kebijakan dividen perusahaan.

2. Bagi penelitian selanjutnya

Berdasarkan hasil dan kesimpulan, maka penulis memberikan beberapa saran untuk penelitian selanjutnya sebagai berikut:

- a. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan penulis memperoleh hasil profitabilitas, *leverage* dan dividen tahun lalu berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, variabel tersebut dapat dijadikan sebagai acuan untuk penelitian selanjutnya.
- b. Dari hasil Uji Koefisien determinasi nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0,176522. Hal ini menunjukkan bahwa variabel dependen kebijakan dividen dapat dijelaskan sebesar 17,65% oleh variabel independen yaitu Profitabilitas, Arus Kas Operasi, *Leverage* dan Dividen Tahun Lalu. Sedangkan sisanya 82,35% dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini. Oleh karena itu dalam penelitian berikutnya maka perlu

menambah variabel lain yang berpotensi dapat mempengaruhi kebijakan perusahaan.

- c. Memperluas obyek penelitian. Obyek penelitian dapat diperluas tidak hanya pada perusahaan non keuangan, tetapi juga dapat meneliti seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menambah sektor perusahaan lain selain non keuangan.

C. KETERBATASAN

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh penulis, penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat menjadi landasan bagi penelitian selanjutnya, diantaranya:

1. Penelitian ini hanya meneliti perusahaan non keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini hanya menggunakan empat variabel yaitu profitabilitas, arus kas operasi, *leverage* dan dividen tahun lalu.