

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Seperti yang disampaikan penulis bahwa penulis memiliki tujuan untuk membuktikan apakah laba, profitabilitas, *leverage*, *lagged dividend*, dan *free cash flow* menjadi faktor dalam kebijakan dividen. Perusahaan yang berdasarkan pada kapitalisasi pasar teratas di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2016 sampai 2018 menjadi sampel penelitian ini. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan, terdapat 72 sampel penelitian yang menjadi bagian penelitian ini.

Atas hasil yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka terdapat kesimpulan yang bisa dipetik oleh penulis. Kesimpulan akan dijabarkan dibawah ini.

1. Laba tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Munculnya konflik agensi yang mengakibatkan manajer mempertahankan laba perusahaan untuk mengembangkan perusahaan. Pembayaran insentif disinyalir dapat meningkatkan *dividend payout ratio*.
2. Profitabilitas tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Alasan yang sama dengan hipotesis pertama, bahwa adanya konflik agensi antara agen dan prinsipal.
3. *Leverage* memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi *leverage* perusahaan, maka *dividend payout ratio*

kepada pemegang saham semakin kecil, karena perusahaan lebih memfokuskan kepada kreditur.

4. *Lagged dividend* memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Pembayaran dividen pada tahun sebelumnya menjadi faktor dalam penentuan kebijakan dividen pada periode ini. Apabila *lagged dividend* tinggi, maka *dividend payout ratio* periode ini akan lebih tinggi.
5. *Free cash flow* memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hubungan antara manajer dan pihak eksternal yang sepakat membatasi *dividend payout ratio* agar sisa kas tersedia tersebut bisa digunakan membayar pinjaman pihak eksternal.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penulis menyadari bahwa penelitian ini terdapat keterbatasan. Keterbatasan yang dihadapi penulis adalah sampel penelitian yang tidak seluruhnya masuk ke dalam penelitian. Hal ini disebabkan oleh beberapa aspek yang tidak dapat dipenuhi oleh perusahaan. Pertama, terdapat perusahaan tidak masuk dalam kapitalisasi pasar teratas secara berturut-turut selama periode penelitian. Kedua, terdapat perusahaan tidak membagikan dividen selama periode penelitian. Ketiga, terdapat perusahaan menggunakan mata uang selain rupiah. Penulis berharap dengan penyampaian keterbatasan penelitian diatas, dapat menjadi evaluasi kedepan untuk penelitian selanjutnya.

5.3 Saran

Bagi penelitian selanjutnya, penulis memiliki beberapa saran. Pertama, penulis menyarankan untuk menggunakan sampel dengan kriteria yang berbeda agar sampel yang dihasilkan lebih banyak. Kedua, penelitian berikutnya dapat memakai proksi maupun faktor lainnya yang bisa memberikan dampak kepada kebijakan dividen. Penggunaan proksi atau faktor lainnya diharapkan penulis dapat memberikan hasil yang lebih baik dan akurat.



DAFTAR PUSTAKA

- Al-Kayed, L. (2017), "*Dividend payout policy of Islamic vs conventional banks: case of Saudi Arabia*", *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, Vol. 10 No. 1, pp. 117-128.
- Brigham, E.F. dan Ehrhardt, M.C., (2011), "*Financial Management: Theory and Practice*", 13th Edition, South-Western Cengage Learning, United States.
- CNBC Indonesia (2018), "10 Tahun Naik 198%, IHSG Runner Up di Asia", <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190611154057-17-77631/10-tahun-naik-198-ihsg-runner-up-di-asia>, diakses 18 November 2018.
- CNBC Indonesia (2018), "Rekor Lagi! Selama 2018 Jumlah Investor Tambah 200 ribu", <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181122102232-17-43193/rekor-lagi-selama-2018-jumlah-investor-tambah-200-ribu>, diakses 18 November 2018.
- CNBC Indonesia (2020), "BCA Sulap Bank Royal Jadi Bank Digital, Suntikkan Rp 1T", <https://www.cnbcindonesia.com/tech/20200106132420-37-127938/bca-sulap-bank-royal-jadi-bank-digital-suntikkan-rp-1-t>, diakses 02 Februari 2020.
- Dewasiri, N.; Yatiwelle Korallalage, W.; Abdul Azeez, A.; Jayarathne, P.; Kurupparachchi, D.; Weerasinghe, V., (2019), "*Determinants of dividend policy: evidence from an emerging and developing market*", *Managerial Finance*, Vol. 45 No. 3, pp. 413-429.

- Ghozali, I., (2013), *Aplikasi Analisis Mutivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*, Edisi 7, BP Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hartono, J., (2014), *Metodologi Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*, Edisi 6, BPFE, Yogyakarta
- Hartono, J., (2017), *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Cetakan Pertama*, Edisi 11, BPFE, Yogyakarta.
- Kieso, D. E.; Weygandt, J.J.; Warfield, T.D., (2018), “*Intermediate Accounting: IFRS Edition*”, 3th Edition, Wiley Global Education US.
- Kontan (2017), “BEI membidik target kapitalisasi Rp 10.000 T”, <https://investasi.kontan.co.id/news/bei-membidik-target-kapitalisasi-pasar-rp-10000-t>, diakses 18 November 2018.
- Moody’s (2018), “*Research Announcement: Moody's - South and Southeast Asian telcos' spectrum payments are high, but dividends hit harder for some*”, https://www.moody.com/research/Moodys-South-and-Southeast-Asian-telcos-spectrum-payments-are-high--PBC_1199599, diakses 18 November 2018.
- Rankin, M.; Stanton, P.; McGowan, S.; Ferlauto, K.; Tilling, M., (2010), *Contemporary Issues in Accounting, 1st Edition*, John Wiley & Sons Australia, Ltd.
- Subramanyam, K.R., (2014), “*Financial Statement Analysis, Eleventh Edition*”, McGraw-Hill Education, New York.

- Sukamulja, S., (2019), *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*, Edisi 1, Penerbit ANDI, Yogyakarta.
- Suwardjono, (2014), *Teori Akuntansi (Perekayasaan Pelaporan Keuangan)*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: BPFE.
- Thakur, B. dan Kannadhasan, M. (2018), "*Determinants of dividend payout of Indian manufacturing companies*", *Journal of Indian Business Research*, Vol. 10 No. 4, pp. 364-376.
- Weygandt, J.J.; Kimmel, P.D.; Kieso, D.E, (2016), "*Financial Accounting: IFRS*", *3th Edition, Wiley Global Education US*.
- Wolk, H. L.; Dodd, J.L.; Rozycki, J.J., (2016), *Accounting Theory Conceptual Issues in a Political and Economic Enviroment, 9th Edition, SAGE Publications, Inc.*
- Yusof, Y. dan Ismail, S. (2016), "*Determinants of dividend policy of public listed companies in Malaysia*", *Review of International Business and Strategy*, Vol. 26 No. 1, pp. 88-99.

REFERENSI WEBSITE

<http://www.idx.co.id/>

<http://www.cnbcindonesia.com/>

<http://www.kontan.co.id/>

<http://www.investing.com/>

<http://www.finance.yahoo.com/>





LAMPIRAN

LAMPIRAN I

DAFTAR PERUSAHAAN YANG MENJADI SAMPEL

No.	Nama Perusahaan	Kode Perusahaan
1.	HM Sampoerna Tbk.	HMSP
2.	Telkom Indonesia Tbk.	TLKM
3.	Bank Central Asia Tbk.	BBCA
4.	Astra International Tbk.	ASII
5.	Unilever Indonesia Tbk.	UNVR
6.	Bank Rakyat Indonesia Tbk.	BBRI
7.	Bank Mandiri (Persero) Tbk.	BMRI
8.	Gudang Garam Tbk.	GGRM
9.	Bank Negara Indonesia Tbk.	BBNI
10.	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.	ICBP
11.	United Tractors Tbk.	UNTR
12.	Kalbe Farma Tbk.	KLBF
13.	Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF
14.	Indocement Tunggak Prakasa Tbk.	INTP
15.	Semen Indonesia (Persero) Tbk.	SMGR
16.	Charoen Pokphand Indonesia Tbk.	CPIN
17.	Surya Citra Media Tbk.	SCMA
18.	Mayora Indah Tbk.	MYOR
19.	Bank Danamon Tbk.	BDMN
20.	Jasa Marga (Persero) Tbk.	JSMR
21.	Bukit Asam Tbk.	PTBA
22.	Pakuwon Jati Tbk.	PWON
23.	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.	AMRT
24.	Multi Bintang Indonesia Tbk.	MLBI

LAMPIRAN II
TANGGAL PENERBITAN DAN HARGA SAHAM

Tahun 2015

Kode Perusahaan	Tanggal Penerbitan	Harga Per Lembar Saham
HMSP	01/03/2016	Rp 4.455
TLKM	26/02/2016	Rp 3.310
BBCA	16/02/2016	Rp 13.400
ASII	25/02/2016	Rp 6.425
UNVR	30/03/2016	Rp 42.975
BBRI	29/01/2016	Rp 2.245
BMRI	28/01/2016	Rp 4.750
GGRM	18/03/2016	Rp 61.000
BBNI	25/01/2016	Rp 5.025
ICBP	23/03/2016	Rp 7.650
UNTR	20/02/2016	Rp 15.925
KLBF	11/03/2016	Rp 1.300
INDF	23/03/2016	Rp 7.100
INTP	10/03/2016	Rp 20.525
SMGR	15/02/2016	Rp 10.750
CPIN	29/03/2016	Rp 3.670
SCMA	22/03/2016	Rp 3.115
MYOR	22/03/2016	Rp 1.220
BDMN	01/03/2016	Rp 3.845
JSMR	29/01/2016	Rp 5.740
PTBA	29/02/2016	Rp 1.015
PWON	24/03/2016	Rp 515
AMRT	11/03/2016	Rp 525
MLBI	14/03/2016	Rp 7.850

Tahun 2016

Kode Perusahaan	Tanggal Penerbitan	Harga Per Lembar Saham
HMSP	06/03/2017	Rp 3.950
TLKM	02/03/2017	Rp 3.830
BBCA	14/02/2017	Rp 15.500
ASII	27/02/2017	Rp 8.025
UNVR	17/03/2017	Rp 44.000
BBRI	20/01/2017	Rp 2.360
BMRI	30/01/2017	Rp 5.510
GGRM	22/03/2017	Rp 65.425
BBNI	20/01/2017	Rp 5.450

ICBP	20/03/2017	Rp 8.725
UNTR	20/02/2017	Rp 24.425
KLBF	17/03/2017	Rp 1.510
INDF	20/03/2017	Rp 8.175
INTP	13/03/2017	Rp 15.500
SMGR	17/02/2017	Rp 9.275
CPIN	29/03/2017	Rp 3.300
SCMA	29/03/2017	Rp 2.670
MYOR	15/03/2017	Rp 2.050
BDMN	24/02/2017	Rp 4.140
JSMR	31/01/2017	Rp 4.220
PTBA	07/03/2017	Rp 2.190
PWON	24/03/2017	Rp 600
AMRT	16/02/2017	Rp 560
MLBI	28/02/2017	Rp 11.500

Tahun 2017

Kode Perusahaan	Tanggal Penerbitan	Harga Per Lembar Saham
HMSP	06/03/2018	Rp 4.710
TLKM	12/03/2018	Rp 4.200
BBCA	14/02/2018	Rp 23.700
ASII	27/02/2018	Rp 8.200
UNVR	26/02/2018	Rp 53.975
BBRI	24/01/2018	Rp 3.830
BMRI	31/01/2018	Rp 8.150
GGRM	26/03/2018	Rp 70.300
BBNI	15/01/2018	Rp 9.500
ICBP	16/03/2018	Rp 8.750
UNTR	26/02/2018	Rp 36.600
KLBF	23/03/2018	Rp 1.430
INDF	16/03/2018	Rp 7.150
INTP	15/03/2018	Rp 18.825
SMGR	23/02/2018	Rp 11.225
CPIN	27/03/2018	Rp 3.200
SCMA	15/03/2018	Rp 2.820
MYOR	15/03/2018	Rp 2.610
BDMN	26/01/2019	Rp 7.100
JSMR	31/01/2018	Rp 4.920
PTBA	08/03/2018	Rp 2.800
PWON	19/03/2018	Rp 640
AMRT	16/03/2018	Rp 585
MLBI	22/02/2018	Rp 11.700

Tahun 2018

Kode Perusahaan	Tanggal Penerbitan	Harga Per Lembar Saham
HMSP	21/03/2019	Rp 3.760
TLKM	29/04/2019	Rp 3.860
BBCA	11/02/2019	Rp 27.475
ASII	27/02/2019	Rp 7.600
UNVR	31/01/2019	Rp 50.000
BBRI	30/01/2019	Rp 3.750
BMRI	28/01/2019	Rp 7.175
GGRM	25/03/2019	Rp 81.800
BBNI	16/01/2019	Rp 9.250
ICBP	19/03/2019	Rp 10.325
UNTR	25/02/2019	Rp 27.250
KLBF	27/03/2019	Rp 1.515
INDF	19/03/2019	Rp 7.300
INTP	19/03/2019	Rp 19.475
SMGR	30/03/2019	Rp 13.950
CPIN	29/03/2019	Rp 6.400
SCMA	27/03/2019	Rp 1.660
MYOR	15/03/2019	Rp 2.620
BDMN	29/01/2019	Rp 9.150
JSMR	08/03/2019	Rp 5.075
PTBA	06/03/2019	Rp 4.040
PWON	25/03/2019	Rp 675
AMRT	25/03/2019	Rp 870
MLBI	15/02/2019	Rp 14.700

LAMPIRAN III
HASIL PERHITUNGAN
TAHUN 2016-2018

KODE	TAHUN	EPS	ROE	DER	DIVYIELD _{t-1}	FCF	DPR
HMSP	2016	109.718	0.373	0.244	0.020	0.075	0.982
TLKM	2016	196.191	0.183	0.702	0.006	0.183	0.598
BBCA	2016	835.763	0.183	4.973	0.008	0.042	0.096
ASII	2016	374.374	0.108	0.872	0.018	0.074	0.302
UNVR	2016	837.572	1.358	2.560	0.010	0.074	0.549
BBRI	2016	214.355	0.178	5.811	0.028	0.048	0.400
BMRI	2016	295.855	0.090	5.376	0.028	0.034	0.450
GGRM	2016	3470.259	0.169	0.591	0.043	0.053	0.749
BBNI	2016	609.997	0.127	5.520	0.024	0.040	0.349
ICBP	2016	308.727	0.195	0.562	0.017	0.093	0.499
UNTR	2016	1341.031	0.117	0.501	0.009	0.107	0.210
KLBF	2016	49.061	0.185	0.222	0.015	0.115	0.448
INDF	2016	432.906	0.086	0.865	0.024	0.063	0.543
INTP	2016	1051.365	0.148	0.153	0.020	0.080	0.884
SMGR	2016	762.300	0.148	0.447	0.028	0.073	0.400
CPIN	2016	135.417	0.157	0.710	0.008	0.101	0.414
SCMA	2016	102.653	0.405	0.301	0.018	0.096	0.175
MYOR	2016	60.601	0.216	1.063	0.010	0.116	0.347
BDMN	2016	278.516	0.073	3.795	0.019	0.054	0.350
JSMR	2016	276.974	0.116	2.274	0.008	0.073	0.282
PTBA	2016	190.334	0.190	0.760	0.057	0.102	0.300
PWON	2016	34.692	0.152	0.876	0.009	0.108	0.130
AMRT	2016	14.488	0.114	2.678	0.008	0.161	0.300
MLBI	2016	465.982	1.196	1.772	0.044	0.063	0.300
HMSP	2017	108.930	0.371	0.265	0.027	0.024	0.985
TLKM	2017	223.546	0.197	0.770	0.031	0.163	0.750
BBCA	2017	945.447	0.177	4.680	0.005	0.043	0.185
ASII	2017	466.387	0.121	0.890	0.014	0.083	0.279
UNVR	2017	918.029	1.354	2.655	0.010	0.068	0.550
BBRI	2017	236.931	0.173	5.711	0.036	0.044	0.451
BMRI	2017	442.279	0.121	5.223	0.024	0.038	0.450
GGRM	2017	4029.778	0.184	0.582	0.040	0.061	0.645
BBNI	2017	730.159	0.135	5.789	0.039	0.038	0.350
ICBP	2017	325.551	0.187	0.556	0.018	0.069	0.498
UNTR	2017	1984.638	0.156	0.730	0.012	0.118	0.308
KLBF	2017	51.277	0.173	0.196	0.015	0.104	0.488
INDF	2017	473.351	0.088	0.877	0.029	0.053	0.501
INTP	2017	505.216	0.076	0.175	0.060	-0.045	1.386
SMGR	2017	273.285	0.054	0.633	0.033	0.016	0.497

CPIN	2017	152.510	0.159	0.562	0.017	0.088	0.367
SCMA	2017	91.063	0.302	0.223	0.007	0.124	0.384
MYOR	2017	71.312	0.217	1.028	0.010	0.106	0.379
BDMN	2017	342.428	0.084	3.551	0.024	0.050	0.393
JSMR	2017	303.155	0.120	3.313	0.019	0.048	0.200
PTBA	2017	424.695	0.324	0.593	0.026	0.211	0.750
PWON	2017	38.887	0.146	0.826	0.008	0.107	0.154
AMRT	2017	7.231	0.057	3.172	0.008	0.150	0.498
MLBI	2017	627.335	1.241	1.357	0.012	0.112	0.776
HMSP	2018	116.391	0.383	0.318	0.023	0.044	1.007
TLKM	2018	182.027	0.154	0.758	0.040	0.123	0.900
BBCA	2018	1048.677	0.170	4.405	0.007	0.040	0.243
ASII	2018	535.353	0.124	0.977	0.016	0.085	0.106
UNVR	2018	1193.898	1.202	1.576	0.009	0.157	0.649
BBRI	2018	264.659	0.175	6.000	0.028	0.043	0.499
BMRI	2018	536.036	0.135	5.093	0.024	0.037	0.450
GGRM	2018	4049.618	0.173	0.531	0.037	0.058	0.642
BBNI	2018	805.158	0.136	6.081	0.027	0.037	0.250
ICBP	2018	392.371	0.202	0.513	0.019	0.078	0.497
UNTR	2018	2982.634	0.195	1.038	0.017	0.121	0.137
KLBF	2018	52.419	0.161	0.186	0.017	0.089	0.496
INDF	2018	474.476	0.083	0.934	0.033	0.045	0.360
INTP	2018	311.292	0.049	0.197	0.037	-0.055	1.767
SMGR	2018	519.111	0.094	0.563	0.012	0.066	0.400
CPIN	2018	277.741	0.235	0.426	0.018	0.154	0.425
SCMA	2018	101.547	0.291	0.203	0.012	0.141	0.305
MYOR	2018	76.765	0.201	1.059	0.010	0.095	0.378
BDMN	2018	357.594	0.082	3.453	0.019	0.046	0.401
JSMR	2018	303.477	0.109	3.080	0.012	0.055	0.150
PTBA	2018	476.638	0.309	0.486	0.114	0.102	0.713
PWON	2018	52.801	0.166	0.634	0.009	0.129	0.133
AMRT	2018	15.657	0.108	2.684	0.006	0.176	0.169
MLBI	2018	581.199	1.049	1.475	0.042	0.051	0.081

LAMPIRAN IV
HASIL OUTPUT SPSS (IBM-SPSS STATISTICS 21)

Hasil Statistik Deskriptif

	EPS	ROE	DER	DIVYIELD _{t-1}	FCF	DPR
N Valid	72	72	72	72	72	72
Missing	0	0	0	0	0	0
Mean	582.36236	.25653	1.81465	.02210	.08081	.46443
Median	318.42150	.16750	.87400	.01800	.07400	.40050
Std. Deviation	832.303901	.307845	1.860657	.016518	.047533	.292035
Minimum	7.231	.049	.153	.005	-.055	.081
Maximum	4049.618	1.358	6.081	.114	.211	1.767

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		72
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.24094546
	Absolute	.106
Most Extreme Differences	Positive	.106
	Negative	-.068
Kolmogorov-Smirnov Z		.899
Asymp. Sig. (2-tailed)		.395

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
EPS	.955	1.047
ROE	.981	1.019
DER	.857	1.167
DIVYIELD _{t-1}	.856	1.168
FCF	.761	1.314

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.565 ^a	.319	.268	.249906	1.958

a. Predictors: (Constant), FCF, ROE, EPS, DER, DIVYIELD_{t-1}

b. Dependent Variable: DPR

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-5.331	1.145		-4.655	.000
EPS	.000	.000	-.036	-.301	.765
ROE	1.653	1.049	.187	1.576	.120
DER	-.150	.186	-.102	-.807	.423
DIVYIELD _{t-1}	34.233	20.932	.208	1.635	.107
FCF	-.901	7.712	-.016	-.117	.907

a. Dependent Variable: Ln_Res1

Hasil Uji Regresi

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.933	5	.387	6.191	.000 ^b
	Residual	4.122	66	.062		
	Total	6.055	71			

a. Dependent Variable: DPR

b. Predictors: (Constant), FCF, ROE, EPS, DER, DIVYIELDt-1

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.639	.106		6.016	.000
	EPS	-2.085E-005	.000	-.059	-.572	.569
	ROE	.087	.097	.092	.898	.372
	DER	-.063	.017	-.400	-3.650	.001
	DIVYIELDt-1	4.597	1.941	.260	2.369	.021
	FCF	-2.131	.715	-.347	-2.979	.004

a. Dependent Variable: DPR