

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan telaah literatur dan hasil pengujian statistik diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Presentase komisaris independen berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan keluarga
2. Profitabilitas yang diukur dengan *return on equity* (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan keluarga
3. Kebijakan hutang yang diukur dengan *debt to asset ratio* (DAR) berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan keluarga

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

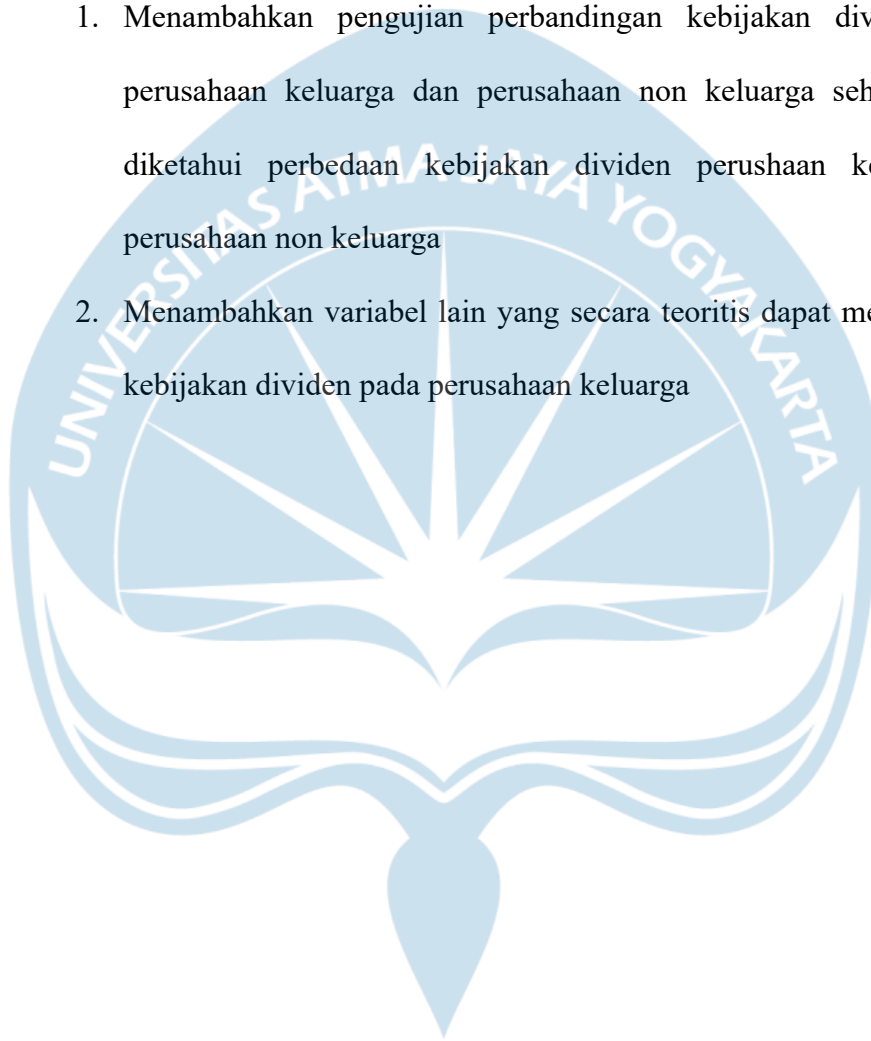
Ada beberapa keterbatasan dalam penelitian ini, antara lain:

1. Penelitian ini tidak menguji perbedaan kebijakan dividen untuk perusahaan keluarga dan perusahaan non keluarga sehingga tidak diketahui apakah terdapat perbedaan signifikan pada kebijakan dividen keduanya
2. Penelitian ini memiliki adjusted R-square sekitar 31.4% sehingga masih ada variabel lain yang mungkin dapat mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan keluarga

### 5.3 Saran

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang telah dijabarkan sebelumnya maka saran untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Menambahkan pengujian perbandingan kebijakan dividen antara perusahaan keluarga dan perusahaan non keluarga sehingga dapat diketahui perbedaan kebijakan dividen perusahaan keluarga dan perusahaan non keluarga
2. Menambahkan variabel lain yang secara teoritis dapat mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan keluarga



Hasil pengujian hipotesis menunjukkan Presentase komisaris independen (KI) berpengaruh positif karena memiliki koefisien regresi 0.181 dan signifikan karena memiliki signifikansi (*p-value*) sebesar 0.015 sehingga semakin banyak jumlah komisaris independen akan meningkatkan rasio pembayaran dividen perusahaan keluarga. Jadi hipotesis 1 (H1) pada penelitian ini dapat diterima

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif karena memiliki koefisien regresi 0.516 dan signifikan karena memiliki nilai signifikansi (*p-value*) sebesar 0.000 sehingga hipotesis 2 (H2) dalam penelitian ini diterima. Hasil penelitian ini menunjukkan semakin besar profitabilitas yang diperoleh perusahaan keluarga akan meningkatkan rasio pembayaran dividen (DPR) dari perusahaan keluarga yang diteliti.

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan Solvabilitas (DAR) berpengaruh negatif karena memiliki koefisien regresi -0.293 dan pengaruhnya signifikan karena memiliki signifikansi (*p-value*) sebesar 0.000 sehingga semakin banyak hutang yang dimiliki perusahaan keluarga akan menurunkan rasio pembayaran dividen perusahaan keluarga. Jadi hipotesis 3 (H3) pada penelitian ini diterima.

#### **DAFTAR PUSTAKA**

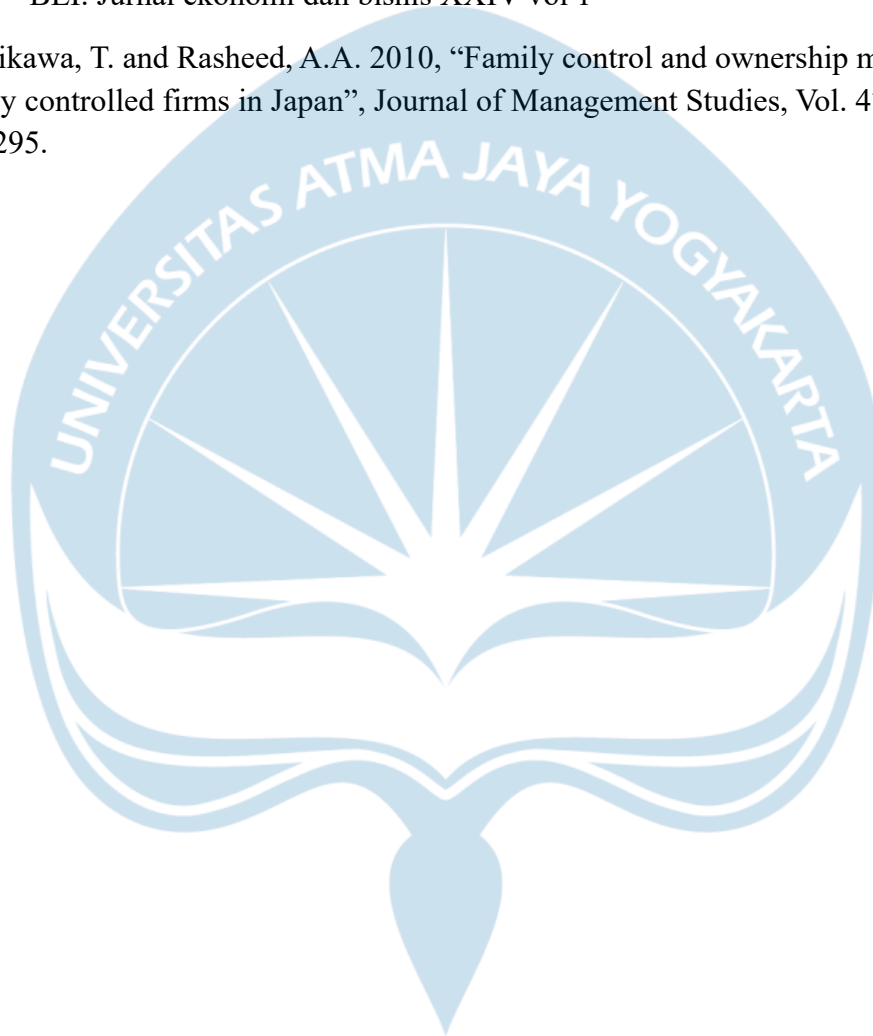
- Anderson, R.C. and Reeb, D.M. 2004, "Board composition: balancing family influence in S&P 500 firms", *Administrative Science Quarterly*, Vol. 49 No. 2, pp. 209-237
- Ang, J.S., Cole, R.A. and Lin, J.W. 2000, "Agency costs and ownership structure", *The Journal of Finance*, Vol. 55 No. 1, pp. 81-106.

- Atmaja, L.S. 2016. The Impact of Family Control on Dividend Policy: Evidence from Indonesia. *International research journal of business studies*. Vol 9 (3)
- Benjamin, S. J., Wasiuzzaman, S., Mokhtarinia, H., and Nejad, N. R. 2016. *International Journal of Managerial Finance*, 12 (3), pp. 314-334.
- Brigham, Eugene F. and Houston, 2018, *Manajemen Keuangan jilid 1 &2*. Erlangga : Jakarta
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi Kesembilan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hendra dan Anam, Hairul. 2020. Pengaruh good corporate governance terhadap kebijakan dividen pada perusahaan non keuangan. *Jurnal Geo Ekonomi ISSN-elektronik*
- Jensen, Michael C, dan Meckling. 1986, "Agency Cost of Free Cash Flow, Corporate and Take Overs, *American Economic Review*", Vol.76 (2) pp 323-329
- Kilincarslan, E. 2021, "The influence of board independence on dividend policy in controlling agency problems in family firms", *International Journal of Accounting & Information Management*, Vol. 29 No. 4, pp. 552-582.
- La Porta, R., Lopez-de-Silanes, F. and Shleifer, A. 2000, "Corporate ownership around the world", *The Journal of Finance*, Vol. 54 No. 2, pp. 471-517.
- Lintner, John, Gordon "Dividends Leverage, Stock Prices, and the Supply of Capital of Corporations", *Review of Economics and Statistics*, August 1963, p. 243-269
- Ponima, Sutrisno dan Ghofar, Abdul. 2018. Pengaruh kepemilikan keluarga terhadap kebijakan dividen dengan board of independence sebagai variabel moderasi. *Jurnal ilmiah manajemen* Vol 8(3) pp 614-627
- Sekaran, Uma. 2018. *Research Methods For Business (Metode Penelitian Untuk Bisnis)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Setiawan, D., Bandi, B., Kee Phua, L., and Trinugroho, I. 2016. Ownership Structure and Dividend Policy in Indonesia. *Journal Of Asia Business Studies*, 10(3), pp. 230-252.
- Shleifer, A. and Vishny, R.W. 1997, "A survey of corporate governance", *The Journal of Finance*, Vol. 52 No. 2, pp. 737-783.
- Subramanyam, K.R. 2021. *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Salemba Empat.

Villalonga, B. and Amit, R. 2006, "How do family ownership, control and management affect firm value?", *Journal of Financial Economics*, Vol. 80 No. 2, pp. 385-417.

Wijayanti, Lulud. 2014. Pengaruh kontrol keluarga dan komisaris independen terhadap kebijakan dividen dan struktur modal perusahaan yang terdaftar di BEI. *Jurnal ekonomi dan bisnis XXIV vol 1*

Yoshikawa, T. and Rasheed, A.A. 2010, "Family control and ownership monitoring in family controlled firms in Japan", *Journal of Management Studies*, Vol. 47 No. 2, pp. 274-295.



## LAMPIRAN

### UJI NORMALITAS AWAL

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual	
N		315	
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000	
	Std. Deviation	.21673810	
Most Extreme Differences	Absolute	.089	
	Positive	.089	
	Negative	-.038	
Test Statistic		.089	
Asymp. Sig. (2-tailed) <sup>c</sup>		<.,001	
Monte Carlo Sig. (2-tailed) <sup>d</sup>	Sig.	.000	
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.000
		Upper Bound	.000

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 743671174.

### UJI NORMALITAS AKHIR (DATA NORMAL)

#### One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual	
N		217	
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	.0000000	
	Std. Deviation	.11275273	
Most Extreme Differences	Absolute	.058	
	Positive	.058	
	Negative	-.056	
Test Statistic		.058	
Asymp. Sig. (2-tailed) <sup>c</sup>		.069	
Monte Carlo Sig. (2-tailed) <sup>d</sup>	Sig.	.071	
	99% Confidence Interval	Lower Bound	.064
		Upper Bound	.077

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Lilliefors' method based on 10000 Monte Carlo samples with starting seed 334431365.

## UJI MULTIKOLINEARITAS

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	.302	.035		8.602	<.001		
	KI	.180	.074	.138	2.433	.016	.991	1.009
	ROE	.519	.074	.397	6.993	<.001	.986	1.015
	DAR	-.292	.041	-.402	-7.121	<.001	.994	1.006

a. Dependent Variable: DPR

## UJI AUTOKORELASI

**Model Summary<sup>b</sup>**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.569 <sup>a</sup>	.324	.314	.11354	2.040

a. Predictors: (Constant), DAR, KI, ROE

b. Dependent Variable: DPR

## UJI HETEROSKEDASTISITAS

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.002	3	.001	.164	.921 <sup>b</sup>
	Residual	.817	213	.004		
	Total	.819	216			

a. Dependent Variable: ABSRES

b. Predictors: (Constant), DAR, KI, ROE

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.105	.019		5.455	<.001
	KI	-.017	.040	-.030	-.430	.668
	ROE	.008	.040	.014	.207	.836
	DAR	-.012	.022	-.037	-.540	.590

a. Dependent Variable: ABSRES

### STATISTIK DESKRIPTIF

#### Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DPR	217	.01	.63	.3431	.13710
KI	217	.20	.67	.4099	.10507
ROE	217	-.03	.67	.1438	.10494
DAR	217	.01	.97	.3679	.18883
Valid N (listwise)	217				

### UJI KOEFISIEN DETERMINASI (R-SQUARE), uji F dan uji t

#### Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.569 <sup>a</sup>	.324	.314	.11354

a. Predictors: (Constant), DAR, KI, ROE



### ANOVA<sup>a</sup>

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1.314	3	.438	33.978	<,001 <sup>b</sup>
	Residual	2.746	213	.013		
	Total	4.060	216			

a. Dependent Variable: DPR

b. Predictors: (Constant), DAR, KI, ROE

### Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.302	.035		8.602	<,001
	KI	.180	.074	.138	2.433	.016
	ROE	.519	.074	.397	6.993	<,001
	DAR	-.292	.041	-.402	-7.121	<,001

a. Dependent Variable: DPR