

BAB V

KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh profitabilitas, *lagged dividend*, ukuran perusahaan, dan *collateralizable assets* terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014. Hasil pengujian menunjukkan bahwa *lagged dividend* dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap pembayaran dividen. Sementara profitabilitas dan *collateralizable assets* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap pembayaran dividen. Perusahaan dengan profitabilitas yang tinggi cenderung untuk memilih menahan kas untuk membiayai pertumbuhan perusahaan daripada membayar dividen. *Collateralizable assets* tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap pembayaran dividen adalah karena rendahnya tingkat hutang obligasi di Indonesia.

B. Implikasi

Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan bahwa variabel yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) adalah *lagged dividend* dan ukuran perusahaan, sementara profitabilitas memiliki pengaruh yang tidak signifikan dan *collateralizable assets* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan. Hasil temuan ini menunjukkan hal-hal yang perlu diperhatikan baik oleh pihak perusahaan dalam pengelolaan perusahaan,

maupun oleh pihak investor dalam menentukan keputusan berinvestasi.

Implikasi dari hasil pengujian yang dapat dilakukan adalah :

1. Bagi Perusahaan

Dalam menentukan kebijakan dividen sebaiknya manajemen perusahaan mempertimbangkan faktor *lagged dividend* dan ukuran perusahaan. *Lagged dividend* cukup signifikan mempengaruhi dividen saat ini dikarenakan adanya tren kebijakan dividen yang stabil. Pasar akan bereaksi dengan cepat ketika terjadi peningkatan atau penurunan pembayaran dividen, oleh karena itu manajemen perusahaan harus mempertimbangkan dividen dengan sangat hati-hati. Perusahaan sebaiknya tidak menurunkan pembayaran dividen jika tidak dalam keadaan terpaksa, karena adanya penurunan dividen dapat mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan sedang tidak baik. Sebaliknya adanya kenaikan pembayaran dividen dapat memberikan informasi kepada pasar bahwa kinerja perusahaan baik, dan bagi investor yang lebih menyukai adanya keuntungan saat ini saham perusahaan tersebut akan lebih menarik.

Selain itu perusahaan perlu memperhatikan faktor ukuran perusahaan, ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif dan signifikan mempengaruhi pembayaran dividen. Hal ini berarti bahwa semakin besar perusahaan diharapkan dapat meningkatkan pembayaran dividen karena perusahaan bisa mendapatkan akses ke pasar modal lebih mudah dan mempunyai beberapa peluang investasi. Oleh karena itu,

perusahaan diharapkan dapat memanfaatkan kesempatan investasi tersebut dengan baik sehingga diharapkan pembayaran dividen akan meningkat.

2. Bagi Investor

Bagi calon investor yang akan berinvestasi sebaiknya mempertimbangkan faktor *lagged dividend* dan ukuran perusahaan. Hal tersebut dikarenakan kedua faktor tersebut dapat mempengaruhi pembayaran dividen. Bagi investor dengan tipe *profit seeker* yang lebih menyukai *dividend payout ratio* (DPR) yang tinggi, sebaiknya dalam memilih perusahaan memperhatikan tren perusahaan dalam membayar dividen selama beberapa tahun. Hal tersebut dikarenakan dividen yang stabil memberikan kepastian bagi investor mengenai kinerja suatu perusahaan.

C. Saran Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan diantaranya adalah jumlah sampel penelitian yang relatif sedikit serta periode pengamatan yang relatif singkat. Dengan melihat keterbatasan yang ada diharapkan agar penelitian selanjutnya dapat lebih mengembangkan penelitian ini sehingga dapat memberikan hasil yang lebih mencerminkan keadaan sebenarnya. Saran yang dapat penulis berikan untuk penelitian selanjutnya diantaranya yaitu menggunakan variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini seperti pertumbuhan perusahaan. Menurut Gill *et al.* (2010) pertumbuhan perusahaan akan berdampak pada kebijakan dividen karena seiring dengan tingginya

pertumbuhan, perusahaan akan membutuhkan pendanaan eksternal yang lebih besar pula. Hal tersebut tentu akan mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan.

Selanjutnya untuk penelitian selanjutnya sebaiknya mempertimbangkan faktor industri, karena perusahaan manufaktur terdiri dari beberapa industri sehingga perlu dilakukan penelitian lanjutan untuk menguji apakah setiap variabel bebas akan tetap mempengaruhi variabel terikat pada industri yang berbeda.

Selain itu untuk penelitian selanjutnya juga dapat menggunakan menggunakan variabel moderator seperti ukuran perusahaan. Hal tersebut dilakukan untuk menguji apakah setiap variabel bebas akan tetap mempengaruhi variabel terikat pada ukuran perusahaan yang berbeda.