

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab IV sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019. Hasil ini berarti bahwa tingkat saham institusional yang tinggi akan menghasilkan upaya-upaya pengawasan yang lebih intensif sehingga dapat membatasi perilaku *opportunistic* manajer, yaitu manajer melaporkan laba secara oportunis untuk memaksimum kepentingan pribadinya. Semakin tinggi kepemilikan institusional maka diharapkan semakin kuat kontrol internal terhadap perusahaan dimana akan dapat mengurangi biaya keagenan.
2. Pajak tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019. Hasil ini berarti penerapan penarikan pajak berganda terhadap dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham. Pertama keuntungan yang diperoleh perusahaan sudah dikenakan pajak pendapatan, kedua saat keuntungan tersebut dibagikan dalam bentuk dividen akan dikenakan lagi pajak penghasilan. Kebijakan pembayaran dividen yang tinggi tidak akan memotivasi investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut karena para investor tidak mendapatkan keuntungan pajak dari dividen yang mereka peroleh.

3. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019. Hal ini berarti semakin cepat tingkat pertumbuhan badan usaha maka kebutuhan dana untuk memperluas badan usahanya akan semakin besar. Kegiatan investasi yang dilakukan oleh perusahaan berasal dari laba ditahan perusahaan karena lebih efisien. Dengan demikian, apabila semakin besar kebutuhan dana untuk kepentingan investasi di masa akan datang maka keuntungan badan usaha lebih besar dialokasikan sebagai laba ditahan dibandingkan dengan dalam bentuk dividen.
4. Kepemilikan institusional, pajak, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015 – 2019.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tentunya tidak terlepas dari segala kekurangan, adapun keterbatasan pada penelitian ini sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu subsektor saja yakni subsektor makanan dan minuman pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019.
2. Jumlah observasi dalam penelitian yang masih sedikit.
3. Periode penelitian hanya selama 2015-2019 (5 tahun) saja.
4. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini hanya tiga variabel, yaitu struktur kepemilikan, pajak, dan pertumbuhan perusahaan.

5. Pada penelitian ini memiliki nilai *R Squared* (Koefisien Determinasi) yang relatif kecil yakni hanya sebesar 48,62% yang menunjukkan bahwa variabel independen dapat menjelaskan variabel dependen sebesar 48,62%. Sedangkan sisanya sebesar 51,38% dapat dijelaskan oleh variabel lain yang tidak masuk dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Adapun saran yang dapat peneliti berikan berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan diatas, sebagai berikut:

1. Kepada perusahaan agar perlu mencermati kepemilikan institusional, pajak, dan pertumbuhan perusahaan yang ada pada perusahaan agar dapat bekerja secara efektif sehingga berdampak pada meningkatkannya pembayaran dividen perusahaan dan menarik minat investor untuk berinvestasi di perusahaannya.
2. Kepada peneliti selanjutnya, yang akan melakukan penelitian dengan topik yang sama, hendaknya dapat menambahkan variabel lain diluar variabel yang ada pada penelitian ini dan menambah jumlah observasi, sehingga hasil penelitian sehubungan dengan kebijakan dividen pada suatu perusahaan dapat menunjukkan nilai yang lebih luas. Serta dapat menambah periode penelitian diatas 5 tahun.

DAFTAR PUSTAKA

- Agrawal, A., & Knoeber, C. R. (1996). *Firm Performance and Mechanisms to Control Agency Problems between Managers and Shareholders*. *The Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 31(3), 377–397. Retrieved from www.jstor.org/stable/2331397
- Agustina, L., & Andayani. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(10), 1–23.
- Akhadiyah, W. (2015). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan *Growth* terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2009). Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.
- Amalia, S., & Hermanto, S. B. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, *Leverage*, dan *Growth* terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(8), 1–21.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal*. Jakarta: Mediasoft.
- Angelia, N., & Toni, N. (2020). *The Analysis of Factors Affecting Dividend Policy in Food and Beverage Sector Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2017*. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(2), 902–910. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i2.918>
- Ayem, S., & Fatimah, A. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan dan Penurunan Tarif Pajak terhadap Pembayaran Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Tirtayasa*, 03(01), 176–184.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Jakarta: Salemba empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Cornett, M. M., Jr, T. A. A., & Nofsinger, J. (2012). *Finance: applications & theory* (2nd ed.). New York: The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Djabid, A. W. (2009). Kebijakan Dividen dan Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Utang: Sebuah Perspektif *Agency Theory*. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(2), 249–259.
- Easterbrook, F. H. (1984). *Two Agency-Cost Explanations of Dividends*. *The American Economic Review*, 74(4), 650–659.

- Eisenhardt, K. M. (1989). *Agency Theory: An Assessment and Review*. *The Academy of Management Review*, 14(1), 57–74.
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Pasar Modal* (1st ed.). Bandung: Alfabeta.
- Fitriandi, P., Setiawan, B., & Widodo, A. (2018). Pajak Berganda Secara Ekonomis atas Penghasilan Dividen di Indonesia dan Alternatif Penyelesaiannya. *Jurnal Pajak Indonesia*, 2(1), 68–76. Retrieved from <https://jurnal.pknstan.ac.id/index.php/JPI/article/view/559>
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013a). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013b). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2013c). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gill, A., Biger, N., & Tibrewala, R. (2010). *Determinants of Dividend Payout Ratios : Evidence from United States*. *The Open Business Journal*, 3, 8–14. <https://doi.org/10.2174/1874915101003010008>
- Hadiwidjaja, R. D. (2008). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia*. Universitas Sumatera Utara.
- Halim, A. (2015). *Manajemen Keuangan Bisnis: Konsep dan Aplikasinya*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Helfert, E. A. (1997). *Teknik Analisis Keuangan*. Penerjemah Hermawan Wibowo (8th ed.). Jakarta: Erlangga.
- Hery. (2013). *Akuntansi Dasar 1 dan 2*. Jakarta: CAPS.
- Hosain, M. Z. (2016). *Determinants of the Dividend Payout Policy: A Study on Listed Private Commercial Banks of Dhaka Stock Exchange Limited in Bangladesh*. *IOSR Journal of Economics and Finance (IOSR-JEF)*, 7(5), 1–10.

- Iswara, P. W. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan *Asset Growth* terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur subsektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2012-2015). *Jurnal Bisnis Teknologi*, 4(1), 33–47.
- Jabbouri. (2016). *Determinants of Corporate Dividend Policy in Emerging Markets: Evidence from MENA Stock Markets, Research in International Business and Finance*. *Calyptra: Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 37(2), 283–298.
- Jayanti, I. S. D., & Puspitasari, A. F. (2017). Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *The Indonesian Journal of Applied Business*, 1(1), 1–13.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the firm : Managerial Behaviour, Agency Cost and Ownership Structure*. *Journal of Financial Economics*, 3, 305–360. <https://doi.org/10.1177/0018726718812602>
- Kartika, N. P. S. M., & Suarjaya, A. A. G. (2015). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(11), 3766–3795.
- Kurniawati, L., Manalu, S., & Octovianus, R. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen dan Harga Saham. *Jurnal Manajemen*, 15(1), 59–74.
- Lilianti, E. (2018). Pengaruh *Dividend Per Share* (DPS) dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap Harga Saham pada Perusahaan subsektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ecoment Global*, 3(1), 12–22.
- Litzenberger, R. H., & Ramaswamy, K. (1979). *The Effect of Personal Taxes and Dividends on Capital Asset Prices: Theory and Emprical Evidence*. *Journal of Financial Economics*.
- Lucyanda, J., & Lilyana. (2012). Pengaruh *Free Cash Flow* dan Struktur Kepemilikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Dinamika Akuntansi*, 4(2), 129–138.
- Lutfi, A. M., & Sunardi, N. (2019). Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Return On Equity* (ROE), dan *Sales Growth* terhadap Harga Saham yang berdampak pada Kinerja Keuangan Perusahaan (pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(3), 83–100. <https://doi.org/10.32493/skt.v2i3.2793>

- Mardiasmo. (2018). *Perpajakan Edisi Terbaru*. Yogyakarta: Andi.
- Masdupi, E., & Sari, I. P. (2020). Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen Strategi Dan Simulasi Bisnis (JMASSBI)*, 1(1), 1–20. <https://doi.org/10.25077/mssb.1.1.1-20.2020>
- Mursalim. (2011). Likuiditas saham, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Auditing Indonesia (JAAI)*, 15(1), 21–29.
- Purwanto. (2012). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Putri, N. R., & Irawati, W. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan *Effective Tax Rate* terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 3(1), 93–107.
- Ramli, N. M. (2010). *Ownership Structure and Dividend Policy : Evidence from Malaysian Companies*. *International Review of Business Research Papers*, 6(1), 170–180.
- Rasyid, A. (2015). *Effects of ownership structure, capital structure, profitability and company's growth towards firm value*. *International Journal of Business and Management Invention ISSN (Online)*, 4(4), 23198028.
- Rose, et al. (2009). *Modern Financial Management*. New York: McGraw-Hill.
- Rozeff, M. S. (1982). *Growth, Beta and Agency Costs as Determinants of Dividend Payout Ratios*. *The Journal of Financial Research*, Vol. 5, pp. 249–259. <https://doi.org/10.1111/j.1475-6803.1982.tb00299.x>
- Rudianto. (2017). *Pengantar Akuntansi Konsep & Teknik Penyusunan Laporan Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*, 13(01), 92–103.
- Santoso, S. (2001). *Mengolah Data Statistik Secara Profesional*. Jakarta: PT. Alex Media Komputindo.
- Sanyaolu, W. A., Odunayo, J., & Craig, A. O. (2019). *Location : Title : Dividend Policy and Firms Value : Evidence from Quoted Food and Beverages Companies in Nigeria* *Dividend Policy and Firms Value : Evidence from Quoted Food and Beverages*. *Izvestiya Journal of Varna University of Economics* 2, 63(2).

- Sari, N. K. A. P., & Budiasih, I. G. A. N. (2016). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow* dan Profitabilitas pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Universitas Udayana*, 15(3), 2439–2466.
- Sarmiento, J. D. C., & Dana, M. (2016). Pengaruh *Return On Equity*, *Current Ratio*, dan *Earning Per Share* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Keuangan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4224–4252.
- Scott, W. R. (2000). *Financial Accounting Theory* (2nd ed.). Canada: Prentice Hall.
- Shapiro, A. C. (1991). *Modern Corporate Finance*. New York: MacMillan Publishing Company.
- Shinta, N. P., & Ahmar, N. (2011). Eksplorasi Struktur Kepemilikan Saham Publik di Indonesia Tahun 2004 - 2008. *The Indonesian Accounting Review*, 1(2), 145–154.
- Sjahrial, D. (2008). *Manajemen Keuangan* (2nd ed.). Jakarta: Penerbit Mitra Wacana Media.
- Srihardianti, M., Mustafid, & Prahutama, A. (2016). Metode Regresi Data Panel untuk Peramalan Konsumsi Energi di Indonesia. *Jurnal Gaussian*, 5(3), 475–485.
- Sudana, I. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan* (2nd ed.). Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2013). *Statistika untuk penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sumartha, E. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Economia*, 12(2), 167–182.
- Sundjaja, R., & Inge, B. (2010). *Manajemen Keuangan* (4th ed.). Jakarta: Litera Lintas Media.
- Sutanto, J., Dr. Deddy Marciano, S.E., M. M., & Dra.ec. Endang Ernawati, M. S. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Industri *Property, Real Estate*, dan Konstruksi Bangunan yang terdaftar di BEI periode 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 6(2), 966–981.

- Sutedi. (2012). *Good Corporate Governance*. Jakarta: Paragonatama Jaya.
- Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan Teori Konsep & Aplikasi* (2nd ed.). Yogyakarta: Ekonisia.
- Tamrin, M., Mus, H. R., & Arfah, A. (2017). *Effect of profitability and dividend policy on corporate governance and firm value: Evidence from the Indonesian manufacturing Sectors*. *IOSR Journal of Business and Management (IOSR-JMB)*, 19(10), 66–74. <https://doi.org/10.31219/osf.io/7m9uk>
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (1st ed.). Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, E. (2014). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi* (1st ed.). Yogyakarta: BPF.
- Thanatawee, Y. (2013). *Ownership Structure and Dividend Policy: Evidence from Thailand*. *International Journal of Economics and Finance*, 5(1), 121–132. <https://doi.org/10.5539/ijef.v5n1p121>
- Trianto. (2015). *Riset Modeling*. Pekanbaru: Adh Dhuha Institute.
- Tsuraya, A., & Diana, N. (2018). Pengaruh Faktor Pajak dan Non Pajak terhadap Kebijakan Keuangan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 7(2), 28–40.
- Ulfah, A. (2016). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dan Dampak Kebijakan Dividen terhadap Struktur Modal Bank BUMN periode 2005-2014. *Jurnal Perbanas*, 2(1).
- UNCTAD. (2014). *World Investment Report 2014: Investing in the SDGc: An Action Plan*.
- Undang-Undang Pajak Penghasilan No. 36 Tahun 2008*. , (2008).
- Undang-Undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995*. , (1995).
- Undang-Undang Republik Indonesia No. 36 Tahun 2008*. , (2008).
- Uwuigbe, O. R., & Olowe, O. (2013). *The Effect of Company Income Tax on Dividend Policy of Firms in Nigeria*. *Journal ACTA Universitas Danubius*, 9(1), 79–90.
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. J. M. (2013). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan* (13th ed.). Jakarta: Salemba Empat.

Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya*. Jakarta: Ekonisia.

Yusof, Y., & Ismail, S. (2016). *Determinants of dividend policy of public listed companies in Malaysia*. *Review of International Business and Strategy*, 26(1), 88–99.