

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data panel mengenai pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, *Firm Size* dan *Investment Opportunity Set* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan LQ-45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 – 2016, dapat disimpulkan bahwa:

1. Likuiditas yang ditunjukkan oleh proksi *Current Ratio* (CR) tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap Kebijakan Dividen perusahaan, hal ini dibuktikan dengan hasil estimasi variabel *current ratio* nilai t hitung sebesar $1.119506 < t \text{ tabel } 1.677$ dan probabilitas sebesar 0.2701 . Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan ($0.2701 > 0,05$).
2. *Leverage* yang ditunjukkan oleh proksi *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap Kebijakan Dividen perusahaan, hal ini dibuktikan dengan hasil estimasi variabel *Debt to Equity Ratio* nilai t hitung sebesar $0.574788 < t \text{ tabel } 1.677$ dan probabilitas sebesar 0.5689 . Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan ($0.5689 > 0,05$).
3. Profitabilitas yang ditunjukkan oleh proksi *Return on Equity* (ROE) terdapat pengaruh negatif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen perusahaan, hal ini dibuktikan dengan hasil estimasi variabel ROE nilai t hitung sebesar $-2.140149 < t \text{ tabel } -1.677$ dan probabilitas sebesar

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

0.0390. Nilai signifikansi lebih kecil dari tingkat signifikansi yang digunakan ($0.0390 > 0,05$) dan menunjukkan angka atau *Coefficient Size* - 2.039445.

4. *Firm Size* yang ditunjukkan oleh proksi *Size* terdapat pengaruh negatif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen perusahaan, hal ini dibuktikan dengan hasil estimasi variabel *Size* nilai t hitung sebesar $-3.048171 < t$ tabel -1.677 dan probabilitas sebesar 0.0042 . Nilai signifikansi lebih kecil dari tingkat signifikansi yang digunakan ($0.0042 < 0,05$) dan menunjukkan angka atau *Coefficient Size* -53.57595
5. *Investment Opportunity Set* dengan proxy EPS tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap Kebijakan Dividen perusahaan, hal ini dibuktikan dengan hasil estimasi variabel *EPS* nilai t hitung sebesar $0.596804 < t$ tabel 1.677 dan probabilitas sebesar 0.5543 . Nilai signifikansi lebih besar dari tingkat signifikansi yang digunakan ($0.5543 > 0,05$).
6. Secara bersama-sama variabel likuiditas, *leverage*, profitabilitas, *Firm Size* dan *Investment Opportunity Set* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan. Hal ini ditunjukkan dengan nilai nilai F_{hitung} (12.31984) dengan tingkat signifikan sebesar 0.000000 yang lebih kecil dari $0,05$ ($\alpha = 0,05$). Hasil Uji Koefisien Determinasi dalam penelitian ini memperoleh nilai R Square (R^2) sebesar 0.666423 memiliki arti bahwa sebesar 66.64% pengungkapan praktik *dividen payout ratio (DPR)* dijelaskan oleh variabel Likuiditas (CR), *Leverage*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Diarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Diarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(DER), Profitabilitas (ROE), *Firm Size* dan *Investment Opportunity Set* (EPS). Sedangkan sisanya 33.36% dijelaskan oleh variabel lain di luar model atau faktor-faktor lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen (*Dividend Payout Ratio*).

6.2 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang sudah dipaparkan di atas, maka dapat disampaikan beberapa saran sebagai berikut:

1. Variabel Likuiditas yang ditunjukkan oleh proksi *Current Ratio* (CR) tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap Kebijakan Dividen perusahaan, sebaiknya pada penelitian selanjutnya menggunakan proksi yang lain dari likuiditas, contohnya seperti *Cash Ratio* atau *Quick Ratio*.
2. Pada penelitian ini, variabel *Leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak terdapat pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan. Penulis menyarankan untuk penelitian selanjutnya menggunakan proksi yang lain atau menggunakan lebih banyak proksi dari variabel *leverage*, contohnya seperti *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Debt Service Ratio* (DSR) atau rasio kelipatan pembayaran bunga.
3. *Investment Opportunity Set* yang di proksi oleh *Earning Per Share* (EPS) terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dalam penelitian ini, maka sebaiknya pada penelitian selanjutnya menggunakan proksi yang lain dari variabel *Investment Opportunity Set*, contohnya seperti Rasio Market to Book Value of Asset (MKTBKASS),

Rasio Market to Book Value of Equity (MKTBKEQ), Rasio Capital Expenditures to Book Value of Asset (CAPBVA).

4. Berdasarkan dari hasil penelitian ini, di peroleh bahwa variabel Profitabilitas dan *Size* terdapat pengaruh yang signifikan terhadap Kebijakan Dividen perusahaan. Penulis menyarankan sebaiknya tetap menggunakan variabel Profitabilitas dan *Size* untuk penelitian selanjutnya.
5. Melihat dari nilai *adjusted R square*, sebesar 66.64% variabel dependen dipengaruhi variabel – variabel independen dalam penelitian ini. Masih ada 33.36% variabel lain yang memengaruhi kebijakan dividen. Untuk itu penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel lain yang belum diteliti dalam penelitian ini.
6. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan sampel yang lebih banyak dengan karakteristik yang lebih beragam dari berbagai sektor dan memperpanjang periode penelitian.
7. Bagi Investor bisa menjadikan hasil penelitian ini sebagai acuan dalam menanamkan modalnya.

Hak Cipta Diindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.