

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh dari *Growth*, profitabilitas, dan *Free Cash Flow* terhadap kebijakan dividen di perusahaan perbankan dan telekomunikasi selama periode 2017 hingga 2021. Setelah melakukan pengujian empiris terhadap data yang diperoleh, penelitian ini dapat menyimpulkan beberapa hal antara lain:

1. *Growth* yang diukur dengan pertumbuhan aset tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan perbankan dan telekomunikasi yang terdaftar di BEI selama periode 2017 hingga 2021. Sehingga H1 ditolak. Pengukuran *growth* dalam penelitian ini menggunakan pertumbuhan aset. Hal ini mungkin kurang tepat digunakan sebagai determinan dari kebijakan dividen terutama untuk sektor perbankan dimana operasionalnya adalah mengumpulkan dana dari masyarakat dalam bentuk simpanan berupa deposito berjangka, tabungan, dan atau bentuk lainnya. Penelitian selanjutnya dalam mempertimbangkan penggunaan pertumbuhan pendapatan.
2. Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan perbankan dan telekomunikasi yang terdaftar di BEI selama periode 2017 hingga 2021. Sehingga H2 diterima. Laba yang diperoleh perusahaan dalam periode pembukuan menjadi dasar penghitungan dari pembayaran dividen perusahaan. Bagi investor jangka panjang, analisis profitabilitas menjadi sangat penting bagi keputusan investasi mereka. Sehingga manajer cenderung akan membagikan dividen kepada pemegang saham ketika perusahaan mengalami keuntungan (profit) yang tinggi.
3. *Free Cash Flow* yang diukur menggunakan arus kas operasi dikurangi biaya modal tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan perbankan dan telekomunikasi yang terdaftar di BEI selama periode 2017 hingga 2021. Sehingga H3 ditolak. Besar kecilnya *free cash flow* tidak

mempengaruhi kebijakan dividen karena tidak mencerminkan besaran profitabilitas perusahaan yang siap dibagikan sebagai dividen. Dengan kata lain, *free cash flow* tidak dapat sepenuhnya mengurangi konflik antara manajemen dan pemegang saham melalui kebijakan dividen.

B. Saran

Setelah menyimpulkan hasil penelitian, penelitian ini memberikan beberapa saran terhadap beberapa pihak antara lain;

1. Bagi Investor

Investor dapat mempertimbangkan ke perusahaan apa mereka akan melakukan investasi. Berdasarkan temuan penelitian ini, investor dapat melakukan investasi ke perusahaan-perusahaan yang memiliki profitabilitas dan *Free Cash Flow* yang tinggi. Karena investor akan cenderung mendapatkan pembagian dividen yang lebih besar tiap tahunnya.

2. Bagi Perusahaan

Bagi perusahaan, dengan membagikan dividen selain akan mengurangi masalah keagenan, akan cenderung menarik investor-investor baru untuk berinvestasi pada perusahaan. Sehingga hal ini akan menjadi hubungan tumbal balik yang saling menguntungkan. Berdasarkan temuan ini, saat perusahaan mengalami profitabilitas yang tinggi dan *Free Cash Flow* yang berlebih, perusahaan diharapkan meningkatkan pembagian dividen mereka.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Dari pengujian tersebut, penelitian ini mendukung banyak penelitian lainnya yang juga meneliti pengaruh beberapa faktor terhadap kebijakan dividen perusahaan meskipun dengan sampel industri dan periode yang berbeda. Akhirnya, penelitian ini juga memiliki berbagai keterbatasan antara lain;

- a) Penelitian ini masih terbatas pada industri perbankan dan telekomunikasi. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan seluruh industri yang terdapat di BEI atau melakukan pengujian secara parsial di masing-masing industri. Bahkan, penelitian selanjutnya dapat melakukan komparasi antar negara.
- b) Periode penelitian juga dapat diperpanjang untuk mendapatkan hasil yang lebih kuat. Periode penelitian ini hanya sampai 2021 karena adanya

keterbatasan data dimana banyak perusahaan belum menerbitkan laporan tahunan 2022 mereka.

- c) Adanya pandemi bisa jadi memberikan efek yang berbeda. Hal ini dapat dilakukan oleh penelitian sebelumnya dimana efek dari pandemi dapat dijadikan faktor atau moderasi terhadap faktor-faktor yang ada.
- d) Penelitian selanjutnya dapat menambah variabel independen yang lebih banyak daripada penelitian ini. Salah satu variabel yang bisa dimasukkan adalah ukuran perusahaan. Karena setelah pengujian di atas, ukuran perusahaan terbukti signifikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sehingga temuan tersebut tidak boleh diabaikan oleh penelitian-penelitian selanjutnya.

