



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN



Hak cipta milik IBIKIS (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

#### A. Kesimpulan

penelitian ini menggunakan model *Signaling Theory* dan *Pecking Order Theory*. Model digunakan untuk menjelaskan persoalan yang terkait pada setiap hubungan variabel antara likuiditas, profitabilitas, kebijakan hutang dan kebijakan dividen. Berdasarkan analisis data dan pembahasan hasil penelitian, dapat ditarik kesimpulan seperti berikut ini:

##### 1. Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

##### 2. Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan hutang

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan hutang.

##### 3. Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

##### 4. Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan hutang

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan hutang.

##### 5. Pengaruh kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

##### 6. Pengaruh kebijakan hutang menjembatani pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen

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 dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKIS.

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKIS.



Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang tidak dapat memediasi hubungan antara likuiditas dengan kebijakan dividen.

7. Pengaruh kebijakan hutang menjembatani pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kebijakan hutang tidak dapat memediasi hubungan antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen.

## B. Saran

Setelah dilakukan pengujian dan penarikan kesimpulan, maka dalam penelitian ini masih terdapat beberapa kelemahan. Peneliti menyadari bahwa penelitian ini mengandung keterbatasan, antara lain:

1. Berdasarkan hasil regresi model I, besarnya koefisien determinasi ( $R^2$ ) untuk kinerja keuangan adalah 0.16 dan adjusted  $R^2$  adalah 0.147. Hal ini berarti 16% variasi kebijakan hutang dapat dijelaskan oleh variabel-variabel likuiditas dan profitabilitas, sedangkan sisanya 84% merupakan pengaruh dari variabel bebas lain yang tidak diikutsertakan dalam penelitian ini.
2. Berdasarkan hasil regresi model II, besarnya koefisien determinasi ( $R^2$ ) untuk kinerja keuangan adalah 0.121 dan adjusted  $R^2$  adalah 0.100. Hal ini berarti 12.1% variasi kebijakan dividen dapat dijelaskan oleh variabel-variabel likuiditas, profitabilitas dan kebijakan hutang, sedangkan sisanya 87.9% merupakan pengaruh dari variabel bebas lain yang tidak diikutsertakan dalam penelitian ini.

Berdasarkan keterbatasan penelitian sebelumnya, maka perlu dilakukan penyempurnaan terhadap penelitian yang akan dilakukan selanjutnya. Adapun saran untuk peneliti selanjutnya adalah sebagai berikut:



1. Berdasarkan keterbatasan penelitian model I bahwa hanya 16% variasi kebijakan hutang yang mampu dijelaskan oleh variabel bebasnya dan model II hanya 12.1% variasi kebijakan dividen yang mampu dijelaskan oleh variabel bebasnya, maka pada penelitian selanjutnya sebaiknya dilakukan penambahan variabel intervening atau *mediating* sehingga dapat menjelaskan variabel kinerja keuangan dalam kisaran yang lebih tinggi.
2. Untuk penelitian selanjutnya yang akan melanjutkan penelitian ini, diharapkan dapat melakukan penelitian dengan menggunakan periode tahun yang lebih panjang agar hasil yang diperoleh lebih baik dan juga memperluas sektor-sektor industri yang digunakan, misalnya dengan menggunakan sektor perbankan. Hal tersebut perlu diperhatikan karena industri tersebut memiliki karakteristik yang berbeda sehingga dapat menghasilkan keputusan yang berbeda pula.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

Hak Cipta milik IBI IKKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

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 dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.