

## BAB V

### PENUTUP

#### 5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh tata kelola, *financial risk* dan profitabilitas perusahaan terhadap kebijakan *dividend payout ratio* perusahaan di indeks SRI Kehati dan Non-SRI Kehati. Sampel pada penelitian ini berjumlah 20 perusahaan yang terdiri dari 10 perusahaan SRI Kehati indeks dan 10 perusahaan Non-SRI Kehati indeks yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Dari hasil pembahasan sebelumnya, kesimpulan pada penelitian ini sebagai berikut:

Pada variabel tata kelola perusahaan yang diproksikan dengan DKI, didapatkan hasil bahwa tata kelola perusahaan SRI Kehati indeks berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kebijakan *dividend payout ratio*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien sebesar 0.0356 dan nilai  $P > |t|$  sebesar 0.845 yang lebih besar dari alfa 0.05. Artinya jika rasio DKI meningkat maka *dividend payout ratio* juga akan meningkat, namun hal ini tidak terlalu berpengaruh bagi perusahaan di indeks SRI Kehati. Kemudian pada perusahaan Non-SRI Kehati, tata kelola perusahaan memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan *dividend payout ratio*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien sebesar -0.8409 dan nilai  $P > |z|$  sebesar 0.526 yang lebih besar dari alfa 0.05. Artinya, jika rasio DKI meningkat maka *dividend payout ratio* akan menurun, namun hubungan ini juga tidak terlalu berpengaruh bagi perusahaan Non-SRI Kehati. Dengan demikian, tata kelola

perusahaan yang diukur dengan rasio dewan komisaris independen tidak memiliki pengaruh yang signifikan baik pada perusahaan SRI Kehati indeks maupun Non-SRI Kehati indeks.

Pada perusahaan SRI Kehati indeks, DER sebagai proksi *financial risk* memiliki pengaruh yang negatif signifikan terhadap kebijakan *dividend payout ratio*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien sebesar -0.0835 dan nilai  $P > |t|$  sebesar 0.023 yang lebih kecil dari alfa 0.05. Artinya, semakin rendah nilai DER perusahaan maka *dividend payout ratio* akan semakin tinggi. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin rendah resiko keuangan perusahaan SRI Kehati maka akan semakin besar *dividend payout ratio* yang akan diberikan. Sedangkan pada perusahaan Non-SRI Kehati indeks, *financial risk* memiliki pengaruh yang negatif tidak signifikan terhadap kebijakan *dividend payout ratio*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien sebesar -0.11077 dan nilai  $P > |z|$  sebesar 0.310 yang lebih besar dari alfa 0.05. Artinya, semakin tinggi nilai DER perusahaan maka *dividend payout ratio* akan semakin rendah, namun hal ini tidak terlalu mempengaruhi kebijakan *dividend payout ratio* yang akan ditetapkan perusahaan Non-SRI Kehati. Dengan demikian, meski menunjukkan pengaruh yang negatif bagi kedua perusahaan, namun pengaruh ini hanya signifikan bagi perusahaan SRI Kehati, sementara perusahaan Non-SRI Kehati tidak.

Profitabilitas memiliki pengaruh yang negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan *dividend payout ratio* bagi perusahaan SRI Kehati indeks. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien sebesar -0.1902 dan nilai  $P > |t|$  sebesar 0.256 yang

lebih besar dari alfa 0.05. Artinya, semakin tinggi profitabilitas maka akan semakin rendah *dividend payout ratio* yang akan diberikan perusahaan, namun hal ini tidak terlalu berpengaruh bagi perusahaan SRI Kehati indeks. Sedangkan pada perusahaan Non-SRI Kehati, profitabilitas memiliki pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap kebijakan *dividend payout ratio*. Hal ini dibuktikan dengan nilai koefisien sebesar -1.4081 dan nilai  $P > |z|$  sebesar 0.041 yang lebih kecil dari alfa 0.05. Artinya, semakin tinggi tingkat profitabilitas maka akan semakin rendah *dividend payout ratio* yang akan diberikan perusahaan. Dengan demikian, meski menunjukkan pengaruh yang negatif bagi kedua perusahaan, namun pengaruh ini hanya signifikan bagi perusahaan Non-SRI Kehati, sementara perusahaan SRI Kehati tidak.

## 5.2. Implikasi Penelitian

Berdasarkan hasil penelitian, terdapat beberapa implikasi yang dapat dilakukan oleh berbagai pihak yang membutuhkan hasil dari penelitian ini, diantaranya:

### 1. Implikasi Teoritis

Penelitian ini berkontribusi dalam menambah bukti empiris mengenai pengaruh tata kelola, *financial risk* dan profitabilitas terhadap kebijakan *dividend payout ratio* perusahaan SRI-Kehati indeks dan Non-Sri Kehati indeks yang terdaftar di BEI periode 2014-2018.

## 2. Implikasi Praktis

### a. Bagi Perusahaan

Perusahaan yang tergabung dalam indeks SRI Kehati dapat lebih memperhatikan tingkat resiko keuangan yang akan diambil perusahaan, karena diantara tiga variabel yang diuji pada penelitian ini nilai *financial risk* adalah yang signifikan mempengaruhi perusahaan SRI Kehati sehingga hal ini akan berdampak pada bagaimana perusahaan akan menetapkan kebijakan *dividend payout ratio*. Pada penelitian ini perusahaan SRI Kehati dengan tingkat resiko keuangan tinggi memiliki *dividend payout ratio* yang rendah, dan hal ini dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi. Sehingga sebaiknya perusahaan lebih memperhatikan pembayaran hutang agar dapat menurunkan tingkat resiko dan membagikan laba berupa dividen kepada investor. Sedangkan pada perusahaan Non-SRI Kehati indeks dapat lebih memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan, karena diantara tiga variabel yang diuji pada penelitian ini nilai profitabilitas adalah yang signifikan mempengaruhi perusahaan Non-SRI Kehati sehingga hal ini akan berdampak pada bagaimana perusahaan akan menetapkan kebijakan *dividend payout ratio*. Pada penelitian ini perusahaan Non-SRI Kehati yang memiliki nilai profitabilitas tinggi cenderung memiliki *dividend payout ratio* yang rendah, hal ini dapat mempengaruhi investor untuk berinvestasi pada perusahaan. Sehingga sebaiknya perusahaan lebih memperhatikan pembagian laba

perusahaan agar dapat mengembangkan perusahaan dan membagikan laba berupa dividen kepada investor.

b. Bagi Investor

Investor yang akan berinvestasi pada perusahaan di indeks SRI Kehati dapat memperhatikan tingkat resiko keuangan dari perusahaan yang akan dipilih, karena pada hasil penelitian ini *financial risk* berpengaruh negatif signifikan sehingga jika resiko tinggi maka *dividend payout ratio* akan rendah. Hal ini akan mempengaruhi besaran dividen yang akan diterima oleh investor. Jika investor di indeks SRI Kehati memilih berinvestasi di perusahaan yang resiko keuangannya tinggi, maka laba yang akan diperoleh akan kecil karena perusahaan akan menahan laba untuk menurunkan resiko keuangannya. Sedangkan pada investor yang akan berinvestasi pada perusahaan Non-SRI Kehati indeks dapat memperhatikan tingkat profitabilitas perusahaan yang akan dipilih, karena pada hasil penelitian ini profitabilitas berpengaruh negatif signifikan sehingga jika profitabilitas tinggi maka *dividend payout ratio* akan rendah. Para investor di indeks Non-SRI Kehati harus memperhatikan hal ini, karena walaupun profitabilitas perusahaan tinggi, belum tentu dividen akan dibagikan kepada investor. Karena perusahaan bisa saja memilih menahan laba untuk mengembangkan perusahaan. Hal tersebut diharapkan dapat membantu investor untuk memilih perusahaan yang tepat untuk berinvestasi.

c. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu referensi mengenai pengaruh tata kelola, *financial risk* dan profitabilitas terhadap kebijakan *dividend payout ratio* perusahaan SRI dan Non-SRI.

### 5.3. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang diharapkan dapat diperbaiki pada penelitian selanjutnya. Adapun keterbatasan pada penelitian ini, yaitu:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan di SRI Kehati indeks dan Non-SRI Kehati yang terdaftar pada periode 2014-2018, sehingga belum bisa mencerminkan kebijakan *dividend payout ratio* perusahaan tercatat di BEI.
2. Observasi penelitian ini tidak dapat dilakukan pada seluruh populasi dikarenakan adanya kriteria dalam pengambilan sampel.
3. Variabel yang digunakan pada penelitian ini adalah rasio dewan komisaris independen sebagai proksi tata kelola perusahaan, *debt equity ratio* (DER) sebagai proksi *financial risk*, *return on equity ratio* (ROE) sebagai proksi profitabilitas, dan *dividend payout ratio*.

#### 5.4. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan dalam penelitian ini, berikut beberapa saran yang dapat dipertimbangkan bagi penelitian selanjutnya:

1. Penelitian selanjutnya dapat menambah periode waktu penelitian agar dapat memberikan hasil yang lebih baik.
2. Penelitian selanjutnya dapat menggunakan indeks yang berbeda atau sampel yang lebih banyak agar mendapatkan hasil yang lebih baik dan beragam.
3. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel independen lain maupun variabel kontrol yang berhubungan dengan variabel dependen, agar terdapat penemuan baru pada penelitian kedepannya.

