

BAB V

PENUTUP

5.1 Simpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dan menguji secara empiris mengenai pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap kebijakan dividen, serta untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan mampu memoderasi hubungan tersebut pada perusahaan sektor barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2025. Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan melalui pengujian regresi linear dan MRA, dapat disimpulkan sebagai berikut.

1. Profitabilitas terbukti memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

Hal ini mendukung *Signaling Theory* (teori sinyal), yang menunjukkan bahwa ketika perusahaan menghasilkan laba bersih yang tinggi dari pemanfaatan total asetnya, manajemen cenderung membagikan dividen yang lebih besar sebagai sinyal positif (*good news*) kepada pasar mengenai kekuatan finansial dan prospek cerah perusahaan.

2. *Leverage* memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Sesuai dengan *Agency Theory*, pengelolaan utang yang efektif dan optimal pada sektor barang konsumen primer tidak menghambat pembagian keuntungan. Sebaliknya, penggunaan utang yang terkendali membantu membiayai operasional dengan baik, sekaligus membatasi kas menganggur (*free cash flow*) di tangan manajer sehingga komitmen pembagian dividen kepada pemegang saham tetap dipertahankan demi menjaga reputasi pasar.

3. Ukuran perusahaan terbukti tidak mampu memoderasi pada hubungan antara profitabilitas dan kebijakan dividen. Hasil ini menunjukkan bahwa besar atau kecilnya skala ukuran perusahaan tidak memengaruhi hubungan antara tingkat keuntungan dengan besarnya dividen yang dibagikan. Perusahaan di sektor barang konsumen primer bersifat defensif dan produknya selalu dibutuhkan oleh masyarakat. Baik perusahaan berskala besar maupun kecil, apabila mereka berhasil membukukan profitabilitas yang tinggi, maka manajemen akan tetap membagikan dividen kepada pemegang saham tanpa bergantung pada ukuran total aset yang dimiliki perusahaan. Ukuran perusahaan bukan merupakan faktor penguat atau pelemah bagi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.
4. Ukuran perusahaan terbukti mampu memoderasi hubungan antara leverage dan kebijakan dividen. Ukuran perusahaan bertindak sebagai faktor pendukung finansial (*buffer*) yang mengurangi tekanan risiko utang. Pada perusahaan berskala besar, besarnya rasio leverage tidak serta-merta menurunkan dividen karena kapasitas aset yang besar memberikan fleksibilitas tinggi bagi manajemen untuk menyeimbangkan pelunasan kewajiban kreditur tanpa mengorbankan hak dividen pemegang saham.

5.2 Saran

Saran dalam penelitian ini disusun berdasarkan hasil penelitian serta berbagai keterbatasan yang ditemukan selama pelaksanaan penelitian.

1. Manajemen perusahaan di sektor barang konsumen primer diharapkan dapat terus mempertahankan dan meningkatkan efisiensi pengelolaan aset guna menjaga stabilitas profitabilitas (*Return on Assets*). Mengingat besar-

kecilnya ukuran perusahaan tidak memengaruhi konversi laba menjadi dividen, manajemen pada perusahaan berskala kecil maupun menengah tidak perlu berkecil hati dan harus tetap fokus menjaga optimalisasi keuntungan demi menarik minat investor melalui kebijakan dividen yang konsisten. Selain itu, karena leverage memiliki pengaruh positif terhadap dividen di sektor ini, manajemen harus bijak dalam mengelola struktur utangnya agar tetap berada pada batas aman dan tidak mengganggu likuiditas internal perusahaan.

2. Investor yang memiliki preferensi orientasi pengembalian keuntungan melalui dividen disarankan untuk lebih fokus mengamati tingkat profitabilitas (ROA) dan bagaimana perusahaan mengelola utangnya, alih-alih hanya terpaku pada skala ukuran perusahaan. Perusahaan barang konsumen primer berskala kecil-menengah sekalipun tetap memiliki peluang besar untuk membagikan dividen yang menarik asalkan didukung oleh rasio profitabilitas yang tinggi. Namun, jika investor ingin berinvestasi pada perusahaan yang memanfaatkan utang (leverage) cukup tinggi, pilihlah emiten yang memiliki ukuran perusahaan (total aset) yang besar karena terbukti memiliki finansial yang lebih kuat untuk menjaga dividen.
3. Penelitian ini memiliki keterbatasan pada penggunaan proksi *return on assets* (ROA) untuk variabel profitabilitas dan *debt to asset ratio* (DAR) untuk *leverage* sehingga belum mampu menggambarkan rasio keuangan secara menyeluruh. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperluas atau mengganti proksi pengukuran tersebut, misalnya dengan menggunakan *return on equity* (ROE) dan *debt to equity ratio* (DER) untuk menguji

konsistensi hasil penelitian. Variabel ukuran perusahaan dalam penelitian ini terbukti tidak memoderasi hubungan antara profitabilitas dan kebijakan dividen. Peneliti selanjutnya disarankan untuk mencari variabel moderasi alternatif yang lebih sensitif terhadap arus kas dan tata kelola perusahaan seperti *free cash flow* (arus kas bebas) atau kepemilikan institusional. Ruang lingkup objek penelitian ini masih terbatas pada perusahaan sektor barang konsumen primer dengan rentang periode pengamatan tahun 2021–2025. Untuk memperoleh kesimpulan yang lebih luas, mendalam, dan komprehensif, penelitian selanjutnya disarankan untuk memperpanjang rentang periode pengamatan atau memperluas objek penelitian ke sektor-sektor lain yang terdaftar di BEI.

DAFTAR PUSTAKA

- Anastassia, C., & Setijaningsih, T. (2024). Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Solvabilitas terhadap Dividend Payout Ratio dengan Firm Size sebagai Variabel Moderasi. *Manajemen Dan Akuntansi*, VI(1), 109–118. <https://doi.org/10.33558/jrma.v13i1.4112>
- Astri Fadhila Siregar, M. Karya Satya Azhar, M. A. (2024). Rata - Rata Pertumbuhan Laba. *Jurnal Akuntansi, Sistem Manajemen, dan Akunatnsi*, 05, 438–452. <https://doi.org/10.54209/jasmien.v5i01.826>
- Bahri, S. (2025). Metodologi Penelitian Bisnis: Lengkap dengan Teknik Pengolahan Data SPSS Edisi Revisi. CV Andi Offset.
- Bahri, S., & Arrosyid, Y. P. (2021). Struktur Kepemilikan, Good Corporate Governance, Leverage, dan Ukuran Entitas Terhadap Manajemen Laba. *RISTANSI: Riset Akuntansi*, 2, 59–77. <https://doi.org/10.32815/ristansi.v2i1.424>
- Bahri, S., Setiono, H., Ainiyah, N., Ilmiddaviq, M. B., & Khanida, M. (2025). Reaksi Pasar: Perspektif Kinerja Keuangan. Purbalingga: CV Diva Pustaka.
- Dewi, K.Y., & Rahyuda, H. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI. *Jurnal Manajemen*, 9(4), 1252–1272. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i04.p02>
- Hayatina, S., & Wardani, L. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Goods Consumer Non-Cyclical Periode 2019-2023. *Journal of Economics, Business & Entrepreneurship*, 6(2), 209–220. <https://doi.org/10.29303/alexandria.v6i2.1003>
- Hidayat, D., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen : Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Consumer Goods Industry yang terdaftar di BEI Periode 2016. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Bisnis Syariah*, 4(3), 895–913. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.749>
- Indarwati, Eni Tri, D. I. N. (2023). Dampak Rasio Keuangan terhadap Kebijakan Dividen Sektor Consumer Goods yang Terdaftar Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5, 2738–2748. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i6.3620>
- Ira Puspita Setyaningsih, A. S. (2021). Moderasi Ukuran Perusahaan pada Profitabilias, Leverage dan Rasio Aktivitas terhadap Kebijakan Dividen Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim Malang. *Jurnal Keuangan dan Perbankan Syariah*, 17(2). <https://ejournal.uin->

- Irena, A., Hendarmin, R. M. R., & Pebriani, R. A. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 185–197. <https://doi.org/10.26740/jpak.v11n2.p185-197>
- Katry, A. R., & Sholihah, R. A. (2022). Pengaruh Penghindaran Pajak dan Arus Kas Bebas terhadap Manajemen Laba dengan Moderasi Kualitas Audit. *Balance Vocation Accounting Jurnal*, 6, 60–74. <https://doi.org/10.31000/bvaj.v6i1.5797>
- Mamahit, T. A., Budiarso, N. S., & Kapojos, P. M. (2025). Determinan kebijakan dividen: Peran profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan pada perusahaan LQ45 di Indonesia. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Perbankan*, 3(2), 87–102. <https://doi.org/10.58784/ramp.347>
- Meisaroh, S., Nugroho, T. R., Isnaini, N. F., & Baidlowi, I. (2023). Pengaruh NPM, ROA, ROE Terhadap Pertumbuhan Laba Dengan Bopo Laju Pertumbuhan Industri. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 1(4). <https://doi.org/10.55606/jumia.v1i4>
- Monica, T. (2022). Determinan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi*, 11(2), 122–137. <https://doi.org/https://doi.org/10.46806/ja.v11i2.892>
- Muslichah & Bahri, S. (2021). Akuntansi Manajemen Teori dan Aplikasi. Mitra Wacana Media.
- Nugraha, E. S., Haryono, N. A., & Hartono, U. (2024). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Economic and Education Journal (Ecoducation)*, 6, 446–462.
- Nurhasanah, Utami Puji Lestari, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI 2017-2021). *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 5, 174–184. <https://doi.org/10.26877/sta.v5i2.14285>
- Octaviani, D., & Hastuti, R. T. (2024). Analisis faktor yang memengaruhi kebijakan dividen dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, VI(2), 920–930. <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i2.29812>
- Oktavia, B., Patmala, Anjelia, N., Febiyanah, N., M. Rafi Albani, Y. N. (2025). *Economic Reviews Journal*. 4, 313–320. <https://doi.org/10.56709/mrj.v4i1.658>
- Putri, A. R., Rahmawati, I. K., Wida Purwidiyanti, H. E. (2026). Kepemilikan Manajerial Memoderasi Leverage, Profitabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Kebijakan Dividen. *Paradoks: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 9(2), 39–55. <https://doi.org/10.57178/paradoks.v9i2.2204>
- Ridhwan, A. R. D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran

- Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (*The Effect of Profitability, Leverage and Firm Size on Dividend Policy*). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Manajemen*, 3, 195–206. <https://doi.org/10.35912/jakman.v3i3.797>
- Simanullang, R., & Chandra, D. R. (2021). Analisa Rasio Profitabilitas Dan Rasio Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food & Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Kewirausahaan, Akuntansi, Dan Manajemen*, 3(2), 213–228. <https://doi.org/10.59806/tribisnis.v9i2.16906>
- Sindy Gabriella Situngkir, E. P. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(11). <https://doi.org/10.36418/syntax-literat.v7i11.9034>
- Syahirah, N., Ahmad, G. N., Dalimunthe, S., & Jakarta, U. N. (2023). Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Kontrol (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2020). *SINOMIKA Journal: Publikasi Ilmiah Bidang Ekonomi dan Akuntansi*, 1(6), 1539–1554. <https://doi.org/10.54443/sinomika.v1i6.772>
- Uqba, L. A., & Hindasah, L. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Leverage, Assets Growth, Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Manajemen Dan Akuntansi*, 14(01), 257–269. <https://doi.org/10.31959/jm.v14i1.2939>
- Widiantari, K. S., & Wiguna, I. G. N. M. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi. *MBIA*, 22(1), 38–52. <https://doi.org/10.33557/mbia.v22i1.2134>
- Wilbert, D., & Nariman, A. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Paradigma Akuntansi*, IV(2), 908–917. <https://doi.org/10.24912/jpa.v4i2.19687>
- Wutami, V. V., Line, Y. A., Mikroskil, U., & Mikroskil, U. (2023). Peran Profitabilitas dalam Memediasi Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 3(1), 21–32. https://doi.org/10.36563/jamanta_unita.v3i1.797