

BAB V PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh langsung maupun pengaruh tidak langsung variabel *profitabilitas*, *leverage* dan *likuiditas* terhadap kebijakan dividen dengan *Good Corporate Governance* (GCG) sebagai *variabel intervening*. Berdasarkan analisis yang telah dijelaskan dalam BAB sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. *Profitabilitas* yang diproksi dengan ROA dan ROE tidak berpengaruh langsung terhadap *Good Corporate Governance* (GCG). *Leverage* hanya variabel *Debt to Asset* (DTA) saja yang dinyatakan berpengaruh signifikan negatif terhadap *Good Corporate Governance* (GCG), sedangkan yang diproksi dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap *Good Corporate Governance* (GCG). *Likuiditas* yang diproksi dengan *Current Ratio* (CR) disimpulkan memiliki pengaruh signifikan negatif, sedangkan *likuiditas* yang proksi dengan *cash ratio* tidak berpengaruh terhadap *Good Corporate Governance* (GCG).
2. Hasil analisis tahap II menunjukkan bahwa *profitabilitas* yang diproksi dengan ROA tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan *profitabilitas* yang diproksi dengan ROE berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen. Variabel *leverage* yang diproksi dengan DTA maupun DER dinyatakan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan *likuiditas* yang berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen ditunjukkan oleh variabel *cash ratio*, *likuiditas* yang diproksi dengan *Current Ratio* (CR) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
3. *Profitabilitas* tidak berpengaruh tidak langsung terhadap kebijakan dividen melalui *Good Corporate Governance* (GCG) baik yang diproksi dengan ROA maupun ROE. *Leverage* yang diproksi dengan *Debt to Asset* (DTA) berpengaruh secara langsung terhadap kebijakan dividen, sedangkan

leverage yang diproksi dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh secara tidak langsung terhadap kebijakan dividen melalui *Good Corporate Governance* (GCG). *Likuiditas* yang diproksi *Current Ratio* (CR) berpengaruh secara tidak langsung terhadap kebijakan dividen, sedangkan likuiditas yang diproksi dengan *cash ratio* dinyatakan tidak berpengaruh secara tidak langsung terhadap kebijakan dividen melalui *Good Corporate Governance* (GCG) pada perusahaan sampel yang masuk dalam pemeringkatan CGPI tahun 2007-2011.

5.2. Saran

Penelitian ini menggunakan skor CGPI sebagai proksi penilaian dari GCG, untuk itu penelitiannya harus dilakukan pada perusahaan yang terdaftar dalam IICG sehingga memperoleh sampel yang sedikit dikarenakan kurangnya kesadaran perusahaan yang mau berpartisipasi dalam program yang dilaksanakan oleh IICG. Selain itu, rasio keuangan yang digunakan juga terbatas pada *profitabilitas*, *leverage* dan *likuiditas* saja. Dari keterbatasan penelitian penelitian ini, maka bagi peneliti selanjutnya yang tertarik dengan penelitian yang sama diharapkan untuk menambah variabel-variabel lain seperti *growth*, *firm size*, kesempatan investasi dan variabel lainnya serta menambah tahun penelitian ataupun memilih objek yang berbeda. Hal ini dimaksudkan supaya memperoleh hasil penelitian yang lebih representatif.