

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS, TINGKAT
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2015 - 2018**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : GERALDO NEGORO

NIM 125160273

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2020

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : GERALDO NEGORO
NPM : 125160273
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, TINGKAT
PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN
PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2015 - 2018

Jakarta, 14 Januari 2020

Pembimbing



(Tony Sudirgo, S.E., M.M., Ak., CA.)



**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : GERALDO NEGORO
N I M : 125160273
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN,
DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2018

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 30 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : MERRY SUSANTI
2. Anggota : TONY SUDIRGO
: IWAN KURNIAWAN

.....
.....
.....

Jakarta, 30 Januari 2020

Pembimbing

TONY SUDIRGO

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, TINGKAT PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015 - 2018

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris tentang pengaruh profitabilitas, tingkat pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015 - 2018. Penelitian ini menggunakan data perusahaan manufaktur yang telah melalui tahap penyeleksian dengan menggunakan metode *purposive sampling* yaitu sebanyak 60 data selama 4 tahun yang merupakan laporan keuangan yang berasal dari www.idx.co.id. Dalam penelitian ini pengolahan data dilakukan dengan menggunakan bantuan dari program SPSS 24.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel bebas (*dependent variable*) dapat menjelaskan variabel terikat (*independent variable*) yaitu sebesar 28.8%, sedangkan 71,2% lainnya dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak dapat dimasukkan ke dalam model regresi.

Kata kunci: profitabilitas, tingkat pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, *leverage*, dan kebijakan dividen.

The purpose of this study is to obtain empirical evidence about the effect of profitability, company growth rates, company size, and leverage on dividend policy on manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2018. This research uses manufacturing company data that has been through the selection stage using purposive sampling method, as many as 60 data for 4 years which are financial reports from www.idx.co.id. In this study data processing was carried out using assistance from the SPSS 24.0 program. The results showed that the independent variable can explain the dependent variable that is equal to 28.8%, while the other 71.2% is explained by other factors that cannot be included in the regression model.

Keywords: *profitability, company growth rate, company size, leverage, and dividend policy.*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmatNya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2018” ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Akuntansi, Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, saya ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan dukungan kepada saya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Oleh sebab itu saya ingin mengucapkan terima kasih kepada yang terhormat:


1. Bapak Tony Sudirgo, S.E., M.M., Ak., CA. , selaku dosen pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran, dan tenaga untuk membimbing serta memberikan arahan yang sangat bermanfaat dalam proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat selesai dengan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. , selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS. , selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., BKP., CA. , selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan asisten dosen yang telah memberikan ilmu, pengajaran, bimbingan, dan mendidik penulis selama masa perkuliahan berlangsung.
6. Seluruh staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pelayanan terbaik.

7. Keluarga tercinta, terutama papa, mama, adik, dan seluruh anggota keluarga lainnya yang selalu memberikan dukungan, motivasi, semangat, dan doa dalam proses penyusunan skripsi ini dan selama masa studi di Universitas Tarumanagara dari awal hingga akhir.
8. Sylvia Meidy Susanto yang telah memberikan semangat, dukungan, motivasi dan arahan tanpa henti-hentinya dalam proses penyusunan skripsi ini berlangsung.
9. Teman-teman satu bimbingan yaitu Calvin, Dian Sasmita, Erviana Setia Putri, Kevin Freddy, Vanessa Jeniffer, Vincentius Dennis, dan Vinnie Cintyawati yang selalu memberikan saran dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi.
10. Teman-teman seperjuangan skripsi yaitu Amelia, Septian Rianto, Silvia Sandra serta teman kuliah lainnya yang selalu memberikan semangat dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi.
11. Seluruh pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, baik dari segi materi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan yang disebabkan karena keterbatasan penulis. Walaupun demikian, penulis berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, 14 Januari 2020

Penulis,



Geraldo Negoro

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	5
B. Tujuan dan Manfaat.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	8
2. <i>Bird in the Hand Theory</i>	9
B. Definisi Konseptual Variabel	9

1. Kebijakan Dividen.....	9
2. Profitabilitas	11
3. Tingkat Pertumbuhan Perusahaan	12
4. Ukuran Perusahaan.....	13
5. <i>Leverage</i>	14
C. Hubungan Antar Variabel	15
1. Hubungan antara Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	15
2. Hubungan antara Tingkat Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	16
3. Hubungan antara Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen ...	16
4. Hubungan antara <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	17
E. Penelitian Terdahulu	17
F. Hipotesis Penelitian	21
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	21
2. Pengaruh Tingkat Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	21
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.....	22
4. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	23
G. Kerangka Pemikiran.....	23
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Desain Penelitian.....	25
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	25
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	26
1. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	27
2. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....	29

D. Analisis Data	30
1. Analisis Statistik Deskriptif	30
2. Analisis Regresi Berganda	30
3. Pengujian <i>Godness of Fit</i>	31
4. Pengujian Hipotesis.....	32
E. Asumsi Analisis Data	32
1. Uji Normalitas	33
2. Uji Multikolonieritas	34
3. Uji Heteroskedastisitas	34
4. Uji Autokorelasi	35
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	36
A. Deskripsi Subyek Penelitian	36
B. Deskripsi Obyek Penelitian	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	40
1. Uji Normalitas	40
2. Uji Multikolonieritas	42
3. Uji Heteroskedastisitas	44
4. Uji Autokorelasi	45
D. Hasil Analisis Data.....	46
1. Analisis Statistik Deskriptif	46
2. Analisis Regresi Berganda	48
3. Pengujian <i>Godness of Fit</i>	51
4. Pengujian Hipotesis.....	53
E. Pembahasan	57
BAB V PENUTUP	61

A. Kesimpulan	61
B. Keterbatasan dan Saran	63
DAFTAR PUSTAKA	65
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	84
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN	85

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian	29
Tabel 3.2	Dasar Pengambilan Keputusan Autokorelasi	35
Tabel 4.1	Hasil Pemilihan Sampel.....	37
Tabel 4.2	Daftar Nama Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia.....	38
Tabel 4.3	Daftar Nama Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi.....	39
Tabel 4.4	Daftar Nama Perusahaan Sektor Aneka Industri	39
Tabel 4.5	Hasil pengujian dari Metode <i>One-Sample Kolgomorov-Smirnov</i>	42
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Multikolonieritas	43
Tabel 4.7	Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	44
Tabel 4.8	Hasil Pengujian Autokorelasi	46
Tabel 4.9	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.10	Hasil Analisis Regresi Berganda	49
Tabel 4.11	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.12	Hasil Pengujian ANOVA.....	53
Tabel 4.13	Hasil Pengujian Statistik t.....	54
Tabel 4.14	Ringkasan Hasil Pembahasan	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	24
Gambar 4.1 Gambar <i>Probability-Plot</i> uji Normalitas.....	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Subyek Penelitian.....	69
Lampiran 2	Input Data <i>Dividend Payout Ratio</i>	70
Lampiran 3	Input Data <i>Return On Asset</i>	71
Lampiran 4	Input Data <i>Total Asset Growth</i>	72
Lampiran 5	Input Data <i>Size</i>	73
Lampiran 6	Input Data <i>Leverage</i>	74
Lampiran 7	Output Uji Normalitas	75
Lampiran 8	Output Uji Multikolonieritas	76
Lampiran 9	Output Uji Heteroskedastisitas	77
Lampiran 10	Output Uji Autokorelasi	78
Lampiran 11	Output Uji Analisis Statistik Deskriptif	79
Lampiran 12	Output Uji Analisis Regresi Berganda	80
Lampiran 13	Output Uji Koefisien Determinasi.....	81
Lampiran 14	Output Uji Signifikansi Secara Keseluruhan.....	82
Lampiran 15	Output Uji Signifikansi Secara Masing-Masing	83

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan tentunya memiliki tujuan untuk dapat mencapai tujuan yang telah ditetapkan oleh perusahaan tersebut, salah satu tujuannya adalah mendapatkan keuntungan yang maksimal. Keuntungan yang didapatkan oleh perusahaan sebagian akan didistribusikan kepada pemegang saham dan sebagian lagi akan dialokasikan sebagai dana cadangan untuk perusahaan tersebut. Dividen merupakan sebagian keuntungan bersih yang diperoleh oleh perusahaan dan dibagikan kepada pemegang saham yang telah menanamkan hartanya sesuai dengan lembar kepemilikan saham yang di milikinya (Samrotun, 2015).

Perusahaan yang sudah *Go Public* tentunya hampir setiap tahunnya perusahaan tersebut membagikan dividen kepada para pemilik sahamnya. Setiap perusahaan memiliki perhitungan serta penjadwalan masing-masing mengenai besarnya dividen yang akan dibagikan dan waktu pembayarannya. Dalam menanamkan hartanya ke perusahaan tersebut, investor tentunya mengharapkan adanya keuntungan di waktu yang akan datang, baik dalam waktu jangka pendek maupun jangka panjang. Kebijakan dividen merupakan suatu kebijakan yang ditentukan oleh perusahaan untuk memberikan keputusan mengenai dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham atau investor di tahun yang bersangkutan (Wicaksono & Nasir, 2014).

Dalam menentukan kebijakan dividen perusahaan perlu mengelompokkan dua hal penting yaitu sebagian keuntungan perusahaan yang dialokasikan sebagai dana cadangan perusahaan dan juga sebagian keuntungannya lagi dialokasikan sebagai dividen kepada para pemegang saham perusahaan tersebut. Dengan adanya kebijakan dividen yang telah

ditetapkan oleh perusahaan, tentunya hal ini sangat berpengaruh terhadap harta yang mereka tanamkan pada saham perusahaan tersebut, karena jika perusahaan tersebut dapat memberikan dividen kepada para pemegang saham atau investornya maka investor pun akan rela untuk menanamkan harta di perusahaan tersebut, namun jika hal sebaliknya yang terjadi maka ini dapat menjadi sebuah resiko bagi perusahaan karena investor dapat menarik harta yang telah mereka tanam tersebut.

Terdapat banyak faktor untuk menentukan kebijakan dividen, namun menurut Ratnasari dan Purnawati (2019) faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu profitabilitas, likuiditas, tingkat pertumbuhan, dan ukuran perusahaan. Sedangkan dalam penelitian Rais dan Santoso (2017) faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, profitabilitas, *financial leverage*, dan ukuran perusahaan.

Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk memperoleh keuntungan dalam penjualan, mengelola *asset*, dan modal saham yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Hasil dari beberapa penelitian yang dilakukan oleh para peneliti terdahulu, menunjukkan adanya *research gap* antara variabel Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen yaitu: Penelitian Monika dan Sudjarni (2018) dan Hadila dan Hapsari (2018) menemukan bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh secara positif terhadap Kebijakan Dividen. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Permana dan Hidayati (2016) menemukan bahwa variabel Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.

Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya pada saat jatuh tempo serta mendanai kegiatan operasional usaha melalui sejumlah kas yang dimiliki oleh perusahaan. Hasil dari beberapa penelitian yang dilakukan oleh para peneliti terdahulu yaitu Dewi dan Sedana (2018), Sari dan Sudjarni (2015), serta Monika dan Sudjarni (2018) menunjukkan bahwa variabel Likuiditas berpengaruh secara positif terhadap Kebijakan Dividen.

Tingkat pertumbuhan perusahaan adalah salah satu tujuan yang sangat diharapkan oleh berbagai pihak dalam suatu perusahaan karena dapat memberikan dampak yang positif bagi perusahaan maupun investor dan pemegang saham. Hasil dari beberapa penelitian yang dilakukan oleh para peneliti terdahulu, menunjukkan adanya *research gap* antara variabel Tingkat Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen yaitu: Penelitian menurut Permana dan Hidayati (2016) dan Dewi dan Sedana (2018) menemukan bahwa variabel Tingkat Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh secara negatif terhadap Kebijakan Dividen. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Wahyuliza dan Fahyani (2019) menemukan bahwa variabel Tingkat Pertumbuhan Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.

Ukuran perusahaan merupakan salah satu alat yang digunakan oleh investor untuk mengukur skala besar atau kecilnya suatu perusahaan. Hasil dari beberapa penelitian yang dilakukan oleh para peneliti terdahulu, menunjukkan adanya *research gap* antara variabel Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen yaitu: Penelitian menurut Permana dan Hidayati (2016) dan Wahyuliza dan Fahyani (2019) menemukan bahwa variabel Ukuran Perusahaan berpengaruh secara positif terhadap Kebijakan Dividen. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Fahriyani (2016) menemukan bahwa variabel Ukuran Perusahaan tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.

Leverage merupakan istilah yang digunakan oleh perusahaan untuk mengetahui besarnya kemampuan perusahaan dalam membayar seluruh kewajiban finansialnya suatu perusahaan (Eltya, Topowijono & Azizah, 2016). Hasil dari beberapa penelitian yang dilakukan oleh para peneliti terdahulu, menunjukkan adanya *research gap* antara variabel *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen yaitu: Penelitian menurut Ginting (2018) dan Hadila dan Hapsari (2018) menemukan bahwa variabel *Leverage* tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Monika dan Sudjarni (2018) menemukan bahwa

variabel *Leverage* berpengaruh secara negatif terhadap Kebijakan Dividen.

Kepemilikan manajerial adalah sejumlah saham yang dimiliki oleh pihak manajemen perusahaan yaitu dewan komisaris dan direktur yang secara aktif ikut serta dalam pengambilan keputusan (Rais & Santoso, 2017). Hasil dari beberapa penelitian yang dilakukan oleh para peneliti terdahulu yaitu Iswahyuni (2018), Indriani, Endang dan Purwanto (2016), serta Jayanti dan Puspitasari (2017) menunjukkan bahwa variabel Kepemilikan Manajerial berpengaruh secara positif terhadap Kebijakan Dividen.

Kepemilikan institusional adalah sejumlah saham yang dimiliki oleh suatu perusahaan institusi atau lembaga seperti bank, yayasan, perusahaan investasi, perusahaan asuransi, dan institusi lainnya (Tarjo dalam Sintyawati & Dewi, 2018). Hasil dari beberapa penelitian yang dilakukan oleh para peneliti terdahulu yaitu Firmanda, Raharjo dan Oemar (2015), Kurniawati, Manalu dan Octavianus (2015), serta Nugraheni dan Mertha (2019) menunjukkan bahwa variabel Kepemilikan Institusional berpengaruh secara positif terhadap Kebijakan Dividen.

Berdasarkan hasil dari beberapa penelitian yang dilakukan oleh para peneliti sebelumnya, penulis tertarik untuk meneliti kembali karena ditemukan bahwa variabel-variabel tersebut memberikan hasil yang tidak konsisten (*research gap*) untuk pengaruh profitabilitas, tingkat pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan *leverage*. Sehingga peneliti akan melakukan penelitian kembali dengan menggunakan judul **“Pengaruh antara Profitabilitas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2018”**.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang di atas, identifikasi masalah yang ditentukan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara profitabilitas, tingkat pertumbuhan, ukuran perusahaan, *leverage*, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2015 - 2018.

3. Batasan Masalah

Berdasarkan penjelasan latar belakang dan identifikasi masalah, maka peneliti menentukan batasan masalah dalam melakukan penelitian ini, yaitu penelitian ini dibatasi pada pengaruh profitabilitas, tingkat pertumbuhan, ukuran perusahaan, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015 sampai 2018.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan sebelumnya, maka peneliti menentukan rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018?
- b. Apakah tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018?
- c. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018?

- d. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan Penelitian

Berkenaan dengan permasalahan di atas, tujuan peneliti dalam penelitian ini yaitu:

- a. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2018.
- b. Untuk mengetahui pengaruh tingkat pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2018.
- c. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2018.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Indonesia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015 - 2018.

2. Manfaat Penelitian

Berkenaan dengan permasalahan di atas, manfaat dari penelitian ini yaitu:

- a. Bagi calon investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai referensi atau bahan pertimbangan dalam membandingkan perusahaan sebelum melakukan investasi.

b. Bagi perusahaan

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan referensi bagi para perusahaan dalam upaya menentukan kebijakan dividen.

c. Bagi akademis

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi, wawasan, dan informasi khususnya tentang pengaruh profitabilitas, tingkat pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen.

d. Bagi penelitian yang akan datang

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan bacaan dan memberikan informasi tambahan untuk mengembangkan teori tentang kebijakan dividen sehingga dapat membantu dalam menyusun penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2006). *Fundamental of financial management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th Ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Damayanti, R., Marwati, F. S., & Widayanti, R. (2017). Analisa Kebijakan Dividen Berdasarkan Teori Lintner. *Journal Ekonomi dan Bisnis*. 1(2), 183-194.
- Deni, F. F., Aisjah, S., & Djazuli, A. (2016). Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Aplikasi Manajemen*. 14(2), 359-365.
- Denziana, A., & Monica, W. (2016). Analisis Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*. 7(2), 241-254.
- Devi, N. P. Y., & Erawati, N. M. A. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 9(3), 709-716.
- Dewi, I. A. P. P., & Sedana, I. B. P. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Manajemen Unud*. 7(7), 3623-3652.
- Eltya, S., Topowijono, & Azizah, D. F. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. 38(2), 55-62.
- Fahriyani, I. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Investment Opportunity Set, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Debt To Equity Ratio dan Kepemilikan Institusional Sebagai Moderating Variable. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*. 1(1), 27-44.
- Firmanda, R., Raharjo, K., & Oemar, A. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Cash Position terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa SI Akuntansi Universitas Pandanaran*. 1(1), 1-18.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (8th Ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *JWEM STIE MIKROSIL*. 8(2), 195-204.
- Gunawan, S., & Djohan, W. (2016). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009, 2010, dan 2011. *Jurnal Akuntansi*. 2(4), 202-228.

- Hadila, D. M., & Hapsari, D.W. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *E-Proceeding of Management*. 5(3), 1-11.
- Harahap, S. S. (2008). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Indriani, W., Endang, R. A., & Purwanto, N. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*. 4(1), 1-10.
- Iswahyuni, S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Online Mahasiswa*. 5(1), 1-15.
- Jayanti, I. S. D., & Puspitasari, A. F. (2017). Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *The Indonesian Journal of Applied Business*. 1(1), 1-13.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*. 3(4), 305-360.
- Kurniawati, L., Manalu, S., & Octavianus, R. J. N. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen dan Harga Saham. *Jurnal Manajemen*. 15(1), 59-74.
- Lestari, Y. A., & Nuzula, N. F. (2017). Analisis Pengaruh Financial Leverage dan Operating Leverage terhadap Profitabilitas Perusahaan. *Journal Administrasi Bisnis (JAB)*. 46(1), 1-10.
- Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh Firm Size, Leverage dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*. 6(1), 45-55.
- Maryanti, E. (2016). Analisis Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. 1(2), 143-151.
- Minanari. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Manajemen Laba, dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Profita*. 11(1), 139-149.
- Monika, N. G. A. P. D., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Manajemen Unud*. 7(2), 905-932.
- Nafisah, N., Qomari, N., & Fattah, A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Branchmarck*. 4(2), 220-228.

- Nazir, M. (2014). *Metode Penelitian*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Nugraheni, N. P., & Mertha, M. (2019). Pengaruh Likuiditas dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*. 26(1), 736-762.
- Nurminda, A., Isyuardhana, D., & Nurbaiti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *e-Proceeding of Management*. 4(1), 542-549.
- Nurwani. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*. 1(1), 1-8.
- Permana, H. A., & Hidayati, L. N. (2016). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Journal Ekonomi dan Bisnis*. 5(6), 648-659.
- Rais, B. N., & Santoso, H. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*. 17(2), 111-124.
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen*. 8(10), 6179-6198.
- Riski, I., & Ruzikna. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2015. *JOM FISIP*. 5(2), 1-9.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Junral Paradigma*. 13(1), 92-103.
- Sari, E. S. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Devidend Payout Ratio (DPR). *Jurnal Ekombis Review*. 2(2), 231-242.
- Sari, K. A. N., & Sudjarni, L. K. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Journal Manajemen Unud*. 4(10), 3346-3374.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFE.
- Shofiyuddin, M. (2015). Analisis Pengaruh Leverage Operasi, Pertumbuhan Aset dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Studi Kasus pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. 16(1), 12-25.

- Sintyawati, N. L. A., & Dewi, M. R. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Biaya Keagenan pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*. 7(2), 993-1020.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sundjaja, R. & Barlian, I. (2010). *Manajemen Keuangan* (Edisi 6). Jakarta: Literata Lintas Media.
- Suryandani, A. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Property dan Real Estate. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*. 1(1), 49-59.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Syaifullah, A. (2017). Financial Leverage, Operating Leverage dan Stock Return. *Jurnal Moneter*. 4(2), 183-190.
- Tahu, G. P., Wiagustini, N. L. P., Artini, L. G. S., & Rahyuda, H. (2017). Antecedent Dividend Policy on Manufacturing Industry in Indonesia Stock Exchange. *Research Journal of Finance and Accounting*. 8(18), 99-113.
- Wahyuliza, S., & Fahyani, R. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal dan Return On Equity Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*. 4(1), 78-86.
- Wicaksono, S., & Nasir, M. (2014). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2011-2013. *Diponegoro Journal of Accounting*. 3(4), 1-13.
- Yusman, S. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *JOM FISIP*. 5(1), 1-15.