

**SKRIPSI**  
**KAITAN PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,  
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDEKS  
SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2016-2020**



**DIAJUKAN OLEH:**  
**NAMA: AURELIA WINETHA HALIM**  
**NPM: 125180416**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2022**

**SKRIPSI**  
**KAITAN PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,  
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDEKS  
SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2016-2020**



**DIAJUKAN OLEH:**  
**NAMA: AURELIA WINETHA HALIM**  
**NPM: 125180416**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2022**

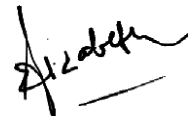
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : AURELIA WINETHA HALIM  
NPM : 125180416  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : KAITAN PROFITABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, LEVERAGE, LIKUIDITAS  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDEKS  
SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI  
PADA TAHUN 2016-2020

Jakarta, 25 Desember 2021

Pembimbing,



(Elizabeth Sugiarto D. S.E., M.Si., Ak., CA.)

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : AURELIA WINETHA HALIM  
NPM : 125180416  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI

**JUDUL SKRIPSI**

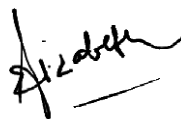
KAITAN PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, *LEVERAGE*,  
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA INDEKS SAHAM  
LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BEI PADA TAHUN 2016-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 11 Januari 2022 dan dinyatakan lulus  
dengan majelis penguji terdiri dari:

1. Ketua : Agustin Ekadjaja S.E., M.Si., Ak., CA.
2. Anggota : Elizabeth Sugiarto D. S.E., M.Si., Ak., CA.  
Merry Susanti S.E, M.Si, AK, CA.

Jakarta, 11 Januari 2022

Pembimbing



Elizabeth Sugiarto D. S.E., M.Si., Ak., CA.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**JAKARTA**

**ABSTRACT:**

*This study aims to determine the relationship between profitability, firm size, leverage, and liquidity to dividend policy on companies listed in the stock index LQ-45 in the Indonesia Stock Exchange in 2016-2020. Using the purposive sampling method, 20 companies were obtained with 91 data can be used. The test that was used to test the data is the Rank Spearman Correlation with the help of the Statistical Package for Social Science (SPSS) version 22. The results of the study show that profitability is strongly, positively and significantly correlated to dividend policy, firm size has a weak, negative correlation and not significant to dividend policy, leverage has a fairly negative and significant correlation to dividend policy, and liquidity has a weak, positive and significant correlation to dividend policy*

*Keywords: Dividend Policy, Profitability, Firm Size, Leverage, liquidity*

**ABSTRAK:**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui kaitan antara profitabilitas, ukuran perusahaan, *leverage*, dan likuiditas dengan kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020. Menggunakan Metode purposive sampling di dapatkan sebanyak 20 perusahaan dengan data yang dipakai sebanyak 91 data. Uji yang dipakai untuk menguji data data adalah uji Rank Spearman Correlation dengan bantuan program program Statistical Package for Social Science (SPSS) versi 22. Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berkaitan kuat, positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, ukuran perusahaan memiliki kaitan lemah, negative dan tidak signifikan terdhadap kebijakan dividen, *leverage* memiliki kaitan cukup

negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, dan likuiditas memiliki kaitan lemah, positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, likuiditas

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus, Allah yang kekal dan kuasa atas berkat rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Kaitan Antara profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Indeks Saham LQ 45 yang Terdaftar di BEI tahun 2016-2020" dengan baik dan tepat waktu. Penyusunan skripsi ini dilakukan demi memenuhi syarat guna mendapatkannya gelar S1 akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik berkat arahan, bimbingan dan bantuan secara emosional dari beberapa pihak Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia menuntun, mengarahkan, dan memberikan masukan sehingga skripsi yang disusun ini selesai dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt., CPMA, CA, CPA (Aust.), CSRS, selaku Ketua Jurusan S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
6. Para dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Jurusan Akuntansi yang telah mendidik dan memberikan bekal ilmu pengetahuan yang berguna dan berarti selama mengikuti pendidikan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Tarumanagara.
7. Orang tua dan saudara yang telah mendukung dan menyemangati selama berkuliah di Universitas Tarumanagara sehingga penulis sehingga penulis bisa sampai pada saat ini.

8. Jessica Alvon dan Meliana Lintungan sebagai teman bertukar pikiran dalam proses pembuatan skripsi.
9. Keke Marcella dan Samantha Hanliando yang memberikan penghiburan dan motivasi sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi yang dibuat ini jauh dari kata sempurna, baik dari teknik penelitian dan penyampaian materi. Oleh karena itu penulis menerima dengan tangan terbuka atas saran dan kritik yang membangun. Di akhir kata penulis berharap agar penelitian yang disampaikan pada skripsi ini dapat digunakan bagi para pembaca hasil penelitian ini.

Jakarta, 25 Desember 2021



Aurelia Winetha Halim



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
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	7
4. Rumusan Masalah	7
B. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan Penelitian	8
2. Manfaat Penelitian	8
BAB II            LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori.....	9
1. Teori Singnaling ( <i>Signaling Theory</i> )	9
2. Teori Agensi ( <i>Agency Teory</i> )	9
3. <i>Smoothing Theory</i>	10
B. Definisi Konseptual Variabel	11
1. Kebijakan Dividen	11
2. Profitabilitas	12

3.	Ukuran Perusahaan	13
4.	<i>Leverage</i>	13
5.	Likuiditas	14
C.	Kaitan Antar Variabel	14
1.	Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	14
2.	Hubungan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	15
3.	Hubungan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	15
4.	Hubungan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	16
D.	Penelitian yang Relevan.....	17
E.	Kerangka Pemikiran .....	27
F.	Hipotesis Pemikiran.....	27
1.	Kaitan Profitabilitas dan Kebijakan Dividen	27
2.	Kaitan Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen	27
3.	Kaitan <i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen	28
4.	Kaitan Likuiditas dan Kebijakan Dividen	28
BAB III	METODE PENELITIAN	30
A.	Desain Penelitian.....	30
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel.....	30
C.	Operasional Variabel dan Instrumen.....	31
1.	Variabel Kebijakan Dividen	31
2.	Variabel Profitabilitas	31
3.	Variabel Ukuran Perusahaan	31
4.	Variabel <i>Leverage</i>	32
5.	Variabel Likuiditas	32
D.	Analisis data	33
1.	Uji <i>Spearman Rank Correlation</i>	33
2.	Uji Statistik Deskriptif	34
E.	Asumsi Analisis Data	34
1.	Uji Normalitas	35
2.	Uji Heteroskedastisitas	35

3.	Uji AutoKorelasi	36
4.	Uji Multikolinearitas	38
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	38
A.	Deskripsi Subjek Penelitian	39
B.	Deskripsi Objek Penelitian	39
C.	Hasil Uji Asumsi Klasik	42
D.	Hasil Analisis Data	47
1.	Kaitan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	48
2.	Kaitan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	49
3.	Kaitan <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen	50
4.	Kaitan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	51
E.	Pembahasan	52
BAB V	PENUTUP	59
A.	Kesimpulan	59
B.	Penutup	61
	DAFTAR PUSTAKA	62
	LAMPIRAN	65
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	78
	HASIL TURNITIN	79
	PERNYATAAN ANTI PLAGIAT	80

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	32
Tabel 4.1	Pengambilan Sampel.....	38
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif.....	40
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	42
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	43
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi.....	45
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Spearman Rank Correlation</i> Profitabilitas dan Kebijakan Dividen.....	48
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Spearman Rank Correlation</i> Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen.....	49
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Spearman Rank Correlation Leverage</i> dan Kebijakan Dividen.....	50
Tabel 4.10	Hasil Uji <i>Spearman Rank Correlation</i> Likuiditas dan Kebijakan Dividen.....	51
Tabel 4.11	Rangkuman Hasil Pengujian.....	52

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27
------------------------------------	----

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1	Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2016	65
Lampiran 2	Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2017	66
Lampiran 3	Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2018	67
Lampiran 4	Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2019	68
Lampiran 5	Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2020	69
Lampiran 6	Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2016	70
Lampiran 7	Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2017	71
Lampiran 8	Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2018	72
Lampiran 9	Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2019	73
Lampiran 10	Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2020	74
Lampiran 11	Hasil Pengujian SPSS Versi 22	75

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### 1. Latar Belakang Masalah

Sesuai dengan perkembangan teknologi yang makin canggih. Perusahaan dituntut untuk berkembang agar dapat mengikuti perkembangan perekonomian dunia. Perusahaan memerlukan dana dalam mengembangkan usahanya. Dana tersebut dapat didapatkan dari pendanaan sendiri, dan pendanaan eksternal. Pendanaan sendiri berasal dari saldo laba, sedangkan pendanaan eksternal adalah pendanaan yang berasal dari pihak luar seperti pinjaman kepada pihak kreditur atau penanaman yang berasal dari modal dari investor. Pihak perusahaan yang mencari modal dari pihak investor melakukan perdagangan saham di pasar modal. Pasar modal merupakan suatu pasar dimana para emiten yang membutuhkan dana bertemu dengan investor yang ingin menanamkan investasi di emiten tersebut. Investasi pada pasar modal memiliki beberapa jenis produk seperti saham, obligasi, dan reksa dana. Semua produk tersebut digunakan oleh emiten untuk mendapatkan dana, sedangkan bagi Investor pasar modal digunakan untuk mendapatkan keuntungan atau timbal balik dari investasi tersebut.

Terdapat dua hal yang diharapkan oleh investor ketika melakukan investasi yakni dividen dan *capital gain*. Dividen merupakan bagian yang diterima oleh investor atas keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, sedangkan *capital gain* merupakan selisih antara harga jual dari saham tersebut. Dividen yang dibagikan oleh perusahaan dapat berbentuk beberapa jenis, yakni dividen tunai, dividen saham, dividen properti, dan jenis dividen lainnya. Jenis dividen yang lazimnya dibagikan oleh perusahaan adalah dividen jenis tunai. Pembagian dividen tunai ini ditentukan berdasarkan keputusan pihak manajemen perusahaan dengan memperhatikan beberapa pertimbangan. Keputusan pihak manajemen inilah yang sering disebut dengan kebijakan dividen.

Kebijakan dividen yang ditetapkan oleh pihak manajemen merupakan hal yang penting. Melalui kebijakan dividen dapat menandakan kesehatan perusahaan tersebut, dan dengan adanya kebijakan dividen yang tinggi pula dapat menarik minat investor untuk menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Gordon dan Lintner dalam Wahjudi (2020) menyatakan bahwa *the investors are much more appreciative of the expected income of dividends than the expected income from capital gains*. Hal ini diungkapkan dikarenakan dividen lebih bersifat pasti dibandingkan dengan ekspektasi atas *capital gain* yang masih belum pasti. Dividen dikatakan lebih pasti sebab berasal dari keuntungan perusahaan masih tersisa setelah dipakai untuk membayar kewajiban-kewajiban yang harus dibayar.

Dividen yang dibagikan oleh perusahaan dapat juga menjadi indikasi bahwa perusahaan tersebut adalah perusahaan yang memiliki kinerja yang baik. Kinerja perusahaan yang baik dapat memberikan kepastian kepada investor sehingga para investor yakin untuk menanamkan dananya kepada perusahaan tersebut. Oleh karena itu pihak manajemen perusahaan diharuskan untuk dapat menjaga kestabilan keuangan perusahaan demi dapat memberikan dividen yang stabil tiap tahunnya kepada investor. Wahjudi (2020) mengatakan bahwa investor lebih menyukai dividen yang stabil, dan peningkatan akan dividen yang dibagikan menandakan bahwa perusahaan tersebut mempunyai prospek ke depan yang baik.

Perusahaan yang terdaftar pada LQ 45 merupakan perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi dan memiliki kinerja keuangan yang baik. Seperti yang telah dijelaskan sebelumnya bahwa peningkatan pembagian dividen menandakan bahwa perusahaan tersebut memiliki prospek yang baik. Sebagai contoh Perusahaan Indocement Tunggal Prakarsa (INTP) yang merupakan salah satu perusahaan yang terdaftar pada LQ 45 dan royal dalam membagikan dividen. Menurut berita yang diperoleh dari Market Bisnis dan dari sumber lainnya. Pada tahun 2017 Perusahaan Indocement Tunggal Prakarsa (INTP) membagikan dividen sebesar Rp 3,42 triliun atau sebesar 88,4% dari laba bersih yang diperoleh dari tahun buku 2016. Pada tahun 2018, Perusahaan Indocement Tunggal Prakarsa (INTP) membagikan dividen sebesar Rp 2,57 triliun atau sebesar 138,6% dari laba bersih yang diperoleh pada tahun 2017. Pada tahun 2019, Perusahaan Indocement



Tunggal Prakarsa (INTP) membagikan dividen sebesar Rp 2,02 triliun atau sebesar 176,7% berdasarkan keuntungan tahun buku 2018. Pada tahun 2020, Perusahaan Indocement Tunggal Perkasa (INTP) membagikan dividen sebesar 1,84 triliun atau sebesar 100% dari laba bersih tahun 2019. Sedangkan pada tahun 2021, Perusahaan Indocement Tunggal Prakarsa (INTP) membagikan dividen tunai sebesar Rp 2.662 triliun atau sebesar 147,4% dari laba bersih tahun 2020. Dapat dilihat berdasarkan Perusahaan Indocement Tunggal Prakarsa (INTP) yang merupakan salah satu perusahaan yang tergabung dalam LQ45 berturut turut selama 5 tahun terakhir (2016-2020) merupakan perusahaan yang loyal dalam memberikan dividen kepada investor.

Contoh fenomena lainnya dapat dilihat dari perusahaan PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) yang tergabung di dalam indeks saham LQ 45. Pada tahun 2017 PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) memutuskan untuk membagikan dividen sebesar Rp 6,4 triliun untuk tahun buku 2016. Pada tahun 2018, PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) membagikan dividen dari tahun buku 2017 adalah sebesar Rp 6,9 triliun. Pada tahun 2019, PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) membagikan dividen sebesar Rp 9,04 triliun dari laba tahun 2018, Peningkatan pembagian dividen ini dipicu dari peningkatan profitabilitas dan kinerja perusahaan yang memuaskan selama tahun 2018 PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) mencatat pendapatan sebesar Rp 9,109 triliun. Sedangkan tahun 2020, PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) mengalami penurunan jumlah dividen yang dibagi yakni sebesar Rp 7,36 triliun dari laba tahun buku 2019. Pada tahun 2020 pada masa COVID-19, PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) mampu meraih pendapatan sebesar Rp 7,163 triliun dan mampu memberikan *dividen cash* sebesar Rp 7,13 triliun pada tahun 2021. Pembagian dividen yang dilakukan oleh PT. Unilever Indonesia Tbk (UNVR) dapat memperlihatkan bahwa perusahaan yang memiliki operasional yang baik dapat meyakinkan investor bahwa akan memberikan dividen secara rutin.

Melihat fenomena atas pembagian dividen dari tahun 2016 sampai dengan 2020, dapat dilihat bahwa beberapa perusahaan yang terdaftar pada LQ 45 merupakan perusahaan-perusahaan yang baik dalam operasional dan rutin

membagikan dividennya. Terdapat banyak faktor yang harus dipertimbangkan dalam menentukan kebijakan dividen. Dalam menentukan kebijakan dividen, ada beberapa hal yang harus ada berbagai macam hal yang mempengaruhi kebijakan dividen. Hal-hal yang mempengaruhi tersebut juga dapat dilihat oleh investor sebagai bentuk kinerja dari perusahaan. Ada beberapa jenis analisis kinerja perusahaan. Menurut Hanafi dan Halim (2016, h. 74) analisis laporan keuangan dibagi menjadi lima macam kategori, yaitu Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar. Pada penelitian ini analisis yang digunakan untuk mengetahui hal yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah keuntungan perusahaan (*Profitability*), ukuran perusahaan (*Firm size*), *Leverage*, dan Likuiditas.

Profitabilitas sangat penting demi keberlangsungan sebuah perusahaan. Berdasarkan profitabilitas pengguna laporan keuangan dapat mengetahui bagaimana kondisi perusahaan tersebut. Profitabilitas dapat dijadikan salah satu indikator penting untuk mengetahui bagaimana kinerja perusahaan. Secara teori jika perusahaan dapat menghasilkan keuntungan sesuai dengan target atau lebih, maka sistem manajemen perusahaan tersebut baik. Sistem manajemen yang baik dapat memberikan signal kepada para investor yang menyatakan bahwa perusahaan dapat memberikan dividen yang baik kepada investor.

Besaran perusahaan (*Firm Size*) di Indonesia pada umumnya dibagi menjadi beberapa jenis ukuran, perusahaan dengan ukuran besar (*large firm*), ukuran menengah (*medium-size*), dan perusahaan kecil (*small firm*). Salah satu instrumen pengukuran perusahaan dapat dilihat dari total aset. Makin besar total aset, maka makin besar pula perusahaan tersebut. Perusahaan yang besar dapat meyakinkan investor bahwa perusahaan tersebut memiliki kekayaan yang baik dan memiliki kinerja yang baik, hal tersebut yang meyakinkan investor bahwa dividen yang akan diterima baik pula.

*Leverage* merupakan rasio keuangan yang berhubungan dengan tingkat pendanaan perusahaan melalui utang. Faktor ini digunakan untuk mengetahui bagaimana kesehatan pendanaan sebuah perusahaan. Dengan melihat rasio

*leverage* ini investor mendapatkan signal negatif atau positif mengenai keputusan manajemen dalam menentukan kebijakan dividen bagi investor.

Likuiditas merupakan perhitungan rasio untuk mengetahui bagaimana kemampuan perusahaan untuk membayar hutangnya. Rasio ini menggambarkan bagaimana kemampuan untuk melunasi hutang jangka pendek, melalui rasio likuiditas ini para investor dapat mengetahui apakah perusahaan dapat memenuhi kewajibannya.

Berdasarkan penjelasan yang telah diuraikan, dapat disimpulkan terdapat topik yang menarik untuk diteliti lebih terperinci mengenai faktor-faktor seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, *leverage*, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen. Dengan ini pembahasan mengenai topik ini dituangkan dalam penelitian yang berjudul Kaitan Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar pada LQ 45 Menurut Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020).

## 2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, dapat diketahui bahwa kebijakan dividen merupakan salah satu hal penting yang harus akan didapatkan oleh investor ketika berinvestasi. Oleh karena itu pihak manajemen harus dapat mempertahankan kinerja perusahaannya, sebab salah satu hal yang diinginkan investor dalam berinvestasi adalah dividen yang dibagikan.

Perusahaan LQ 45 merupakan perusahaan yang memiliki kinerja yang baik, dan dapat memberikan pengembalian yang baik kepada investornya dalam bentuk dividen. Hal tersebutlah yang membuat investor ingin menanamkan modal pada perusahaan tersebut. Terdapat beberapa hal yang harus diperhatikan pihak manajemen dalam menentukan kebijakan dividen, seperti faktor keuntungan perusahaan atau profitabilitas, jumlah hutang, dan berbagai macam pertimbangan lainnya. Pada penelitian ini melibatkan faktor-faktor seperti profitabilitas, ukuran perusahaan, *leverage*, dan likuiditas untuk mengetahui apakah faktor-faktor tersebut berkaitan dengan kebijakan dividen yang ditetapkan oleh pihak manajemen perusahaan.

Terdapat penelitian terdahulu yang meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Penelitian yang dilakukan oleh Ronny Malavia Mardani (2018), Bangun dan Santioso (2018) menyatakan bahwa profitabilitas yang dicerminkan menggunakan *Return on Assets* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Penelitian tersebut berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Rosmita Rasyid (2018) menyatakan bahwa profitabilitas yang dicerminkan menggunakan *Return on Assets* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Penelitian mengenai ukuran perusahaan yang dilakukan oleh Hanny Setro Lestari (2018) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Namun hasil penelitian ini berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Ronny Malavia Mardani (2018) dan Ida Nuryana (2018) menyatakan bahwa ukuran perusahaan memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Penelitian mengenai *Leverage* yang dilakukan oleh Eko Wahjudi (2020) menyatakan bahwa *Leverage* yang dicerminkan menggunakan *debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Namun hasil penelitian yang dilakukan oleh Zuhafni ST Perpatih (2016) menyatakan bahwa adanya pengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

Penelitian mengenai Likuiditas yang dilakukan oleh Nishant B. Labhane, dan Jitendra Mahakud (2016) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun penelitian yang dilakukan oleh Erlina Widayanti (2020) menyatakan bahwa *leverage* yang dicerminkan menggunakan *Current ratio*, berpengaruh negatif dan signifikan.

Melihat banyaknya inkonsisten atas penelitian-penelitian yang pernah dilakukan maka kebijakan dividen ini menjadi topik yang menarik untuk diteliti lebih terperinci. Dengan ini pembahasan mengenai topik ini dituangkan dalam penelitian yang berjudul Kaitan Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020)

### 3. Batasan Masalah

Berdasarkan yang telah dijelaskan pada latar belakang dan identifikasi masalah, maka dengan ini ditetapkanlah batasan masalah agar penelitian ini lebih terarah dan terperinci. Subjek penelitian yang diambil adalah perusahaan-perusahaan yang tergabung di LQ45 menurut BEI selama berturut-turut selama lima tahun, terhitung dari tahun 2016 sampai dengan 2020.

Variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari lima variabel. Variabel-variabel tersebut adalah profitabilitas, ukuran perusahaan, *leverage*, likuiditas, dan kebijakan dividen. Adapun proksi yang digunakan dalam variabel-variabel tersebut untuk penelitian ini adalah *Return on Asset* untuk profitabilitas, LN(Total Asset) untuk ukuran perusahaan, *Debt to Equity Ratio* untuk *leverage*, rasio lancar untuk likuiditas, dan *Dividend Payout Ratio* untuk kebijakan dividen.

### 4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dibahas, masalah yang dipilih dalam penelitian ini berkaitan dengan hal-hal yang mempengaruhi kebijakan dividen. Oleh karena itu dirumuskan beberapa masalah yang dibahas pada penelitian ini yaitu: 1) apakah profitabilitas berkaitan signifikan positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 di BEI periode 2016-2020; 2) apakah ukuran perusahaan berkaitan signifikan positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 di BEI periode 2016-2020?; 3) apakah *leverage* berkaitan signifikan negatif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 di BEI periode 2016-2020?; 4) apakah likuiditas berkaitan signifikan positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks saham LQ45 di BEI periode 2016-2020?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dibahas. Penelitian yang berjudul “Kaitan Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, *Leverage*, Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen” ini dibuat dengan tujuan sebagai berikut:

1) menguji secara empiris kaitan profitabilitas terhadap kebijakan dividen; 2) menguji secara empiris kaitan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen; 3) menguji secara empiris kaitan *leverage* terhadap kebijakan dividen; 4) menguji secara empiris kaitan likuiditas terhadap kebijakan dividen.

### **2. Manfaat**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak lain, diantaranya kepada investor, manajemen perusahaan, dan peneliti selanjutnya. Bagi para investor, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat membantu dalam pengambilan keputusan menanamkan investasi saham guna mendapatkan dividen kepada emiten yang terdaftar di indeks saham LQ 45. Sedangkan bagi manajemen perusahaan, diharapkan hasil penelitian ini menjadi faktor yang perlu dipertimbangkan dalam membuat kebijakan dividen guna membuat investor menjadi tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut.

## DAFTAR PUSTAKA

- Labhane, N. B., & Mahakud, J. 2016. Determinants of Dividend Policy of Indian Companies. *Paradigm 20 (1)*, 1-20.
- Puspitaningtyas, Z. 2019. Assessment Of Financial Performance And The Effect On Dividend Policy Of The Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Banks and Bank Systems, Vol 14 issue 2*, 24-39.
- Azhariyah, A., Witjaksono, D. A., & Hartono, U. 2021. The Effect of Profitability, Leverage, Liquidity, Size, and Company Growth on the Dividend Payout Ratio in the Indonesian Capital Market 2013-2018. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal*. 1351-1360.
- Bangun, N., Yuniarwati, & Santioso, L. 2018. Pengaruh Corporate Governance, Profitability, dan Foreign Ownership Terhadap Dividend Policy Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Jurnal Akuntansi/Volume XXII, No. 02*. 279-288.
- Ghozali, I. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, S. 2018. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas. dan Leverage Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *JWEM STIE MIKROSKIL Vol 8, No. 2*. 195-204.
- Hanafi, Mamduh M. Dan Abdul Halim. 2016. *Analisis Laporan Keuangan (Edisi Kelima)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. 1976. Theory of the firm: Managerial behavior, agency cost and ownership structure. *Journal of Finance Economic*.
- Lestari, H. S. 2018. Determinants of corporate dividend policy in Indonesia. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*.

- Lestari, P., Masitoh, E., & Siddi, P. 2021. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45. *Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol.12, No. 2*. Halaman 14-30.
- Lintner, J. 1956. Distribution Of Income Corporations Among Dividends, Retained Earning, and Taxes. *The American Economic Review. Papers and Proceedings of the Sixty - eighth Annual Meeting of the American Economic Association. Vol. 46, No. 2*. 97- 113.
- Mardani, R. M. 2018. Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt To Total Asset (DTA), Cash Ratio, Growth, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen. *INOBI: Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia Volume 1, Nomor 1*. 32-43.
- Monika, N. D., & Sudjarni, L. K. 2018. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*. 905-932.
- Nuryana, I. 2018. Effect of Profitability, Growth of Sale, Size of Firm on Dividend Policy and Automotive Sector Sub in Part in 2012-2016. *Annual Conference on Social Sciences and Humanities*. 544-555.
- Perpatih, Z. S. 2016. Pengaruh “ROA” DAN “DER” Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *e-Jurnal Apresiasi Ekonomi Volume 4, Nomor 3*. 205-211.
- Radiman, & Wahyuni, S. F. 2019. The Effect of Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership, and Return On Assets on Dividend Payout Ratio (DPR) in Automotive Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Advances in Social Science, Education and Humanities Research, Volume 343*. 187-195.



- Rasyid, R. 2018. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di BEI). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis Vol. 2, No. 1.* 188-193.
- Spence, M. 1973. Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics, Vol. 87, No. 3.*
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif. Kualitatif dan R&D.* Bandung: Alfabeta.
- Wahjudi, E. 2020. Factors Affecting Dividend Policy In Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development.* 4-17.
- Widayanti, E. 2020. Firm Size, Current Ratio, dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa-VOL. 5 NO. 1.* 27-42.
- Monika, N. G. & Sudjarni, L. 2018 Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap kebijakan Dividen pada Perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E- Jurnal Manajemen Unud , Vol. 7, No. 2.* 905-932

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

<https://ekonomi.bisnis.com/>

<https://market.bisnis.com/>

<https://investasi.kontan.co.id/>