

SKRIPSI

***PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, GROWTH IN
NET ASSETS, COLLATERALIZABLE ASSETS DAN
PROFITABILITY TERHADAP DIVIDEND POLICY
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
TAHUN 2018-2020***



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : VERN ROSALIN

NPM 125180127

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN 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 : VERN ROSALIN
NO. MAHASISWA : 125180127
JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE,*
GROWTH IN NET ASSETS,
COLLATERALIZABLE ASSETS DAN
PROFITABILITY TERHADAP *DIVIDEND*
POLICY PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020

Jakarta, 16 Desember 2021

Pembimbing,



(Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA)

FAKULTAS EKONOMI & BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : VERN ROSALIN
NIM : 125180127
PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE*, *GROWTH IN NET ASSETS*,
COLLATERALIZABLE ASSETS DAN *PROFITABILITY* TERHADAP
DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
TAHUN 2018-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 12 Januari 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis pengujian terdiri dari:

1. Ketua : F.X. Kurniawan Tjakrawala S.E., M.Si., Ak., CA
2. Anggota : Linda Santioso S.E., M.Si., Ak

Jakarta, 12 Januari 2022

Pembimbing,



Dra. Thio Lie Sha M.M., Ak., CA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, GROWTH IN NET ASSETS,
COLLATERALIZABLE ASSETS DAN PROFITABILITY TERHADAP
DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
TAHUN 2018-2020**

ABSTRACT

The purpose of this research is to obtain empirical evidence of the effect of capital structure, growth in net assets, collateralizable assets and profitability on dividend policy. The number of samples used were 21 manufacturing companies in 2018-2020, where the sample was selected using a purposive sampling technique. Data processing using Eviews 12 software. F test results show that capital structure, growth in net assets, collateralizable assets and profitability together have a significant effect on dividend policy. The t test results show that profitability has a negative and significant effect on dividend policy, while growth in net assets has a negative and insignificant effect on dividend policy. Capital structure and collateralizable assets have a positive and insignificant effect on dividend policy.

Keywords: *Dividend Policy, Capital Structure, Growth in Net Assets, Collateralizable Assets, Profitability*

ABSTRAK

Tujuan dilakukannya penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris dari pengaruh *capital structure, growth in net assets, collateralizable assets* dan *profitability* terhadap *dividend policy*. Jumlah sampel yang digunakan sebanyak 21 perusahaan manufaktur pada tahun 2018-2020, dimana sampel diseleksi menggunakan teknik *purposive sampling*. Pengolahan data menggunakan *software Eviews 12*. Hasil uji F menunjukkan bahwa *capital structure, growth in net assets, collateralizable assets* dan *profitability* secara bersama berpengaruh signifikan terhadap *dividend policy*. Hasil uji t menunjukkan bahwa *profitability* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend policy*, sedangkan *growth in net assets* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend policy*. *Capital structure* dan *collateralizable assets* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dividend policy*.

Kata kunci: *Dividend Policy, Capital Structure, Growth in Net Assets, Collateralizable Assets, Profitability*

HALAMAN MOTTO

“Work hard in silence, let success be your noise”

- Frank Ocean

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk papa, mama, kakak dan ketiga adik saya.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunia-Nya, skripsi ini dapat peneliti selesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi yang berjudul “Pengaruh *Capital Structure, Growth in Net Assets, Collateralizable Assets* dan *Profitability* Terhadap *Dividend Policy* Pada Perusahaan Manufaktur Tahun 2018-2020” ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu persyaratan guna mencapai gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Penyusunan skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan dan dukungan dari banyak pihak, oleh karena itu peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah mendukung dan memberikan doa serta motivasi selama proses penyusunan skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Ibu Dra. Thio Lie Sha, M.M., Ak., CA., selaku dosen pembimbing yang telah memberikan pengarahan dan bimbingan kepada peneliti selama proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
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 yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan kepada peneliti untuk menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan staf pengajar Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan membantu peneliti selama kuliah di Universitas Tarumanagara.

6. Orang tua dan keluarga peneliti yang telah memberikan doa, motivasi, dukungan moral serta dukungan finansial selama masa perkuliahan hingga terselesaikannya skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
7. Devina, Fiona, Devita Noor Indahyani, Kent Jonathan dan Jessica Chandra selaku sahabat terdekat peneliti yang senantiasa memberikan dukungan dan membantu mulai dari awal perkuliahan sampai penyusunan skripsi.
8. Rahel Christiana Surya, Arviolda, Nathalia Angeline, Stella, Nita Anggraini, Christy Angelia, Laura Widjaja dan Inda Yunilia selaku teman bimbingan peneliti yang saling membantu, mendukung dan berjuang bersama-sama untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat peneliti sebutkan satu per satu yang telah mendukung secara langsung maupun tidak langsung selama proses penyusunan skripsi.

Peneliti menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Segala saran dan kritik yang membangun akan peneliti terima agar skripsi ini dapat terselesaikan dengan maksimal. Akhir kata, peneliti mohon maaf apabila terdapat kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca, khususnya bagi pada mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara dalam penelitian di masa yang akan datang.

Jakarta, 16 Desember 2021

Peneliti,



(Vern Rosalin)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	5
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	8
A. Gambaran Umum Teori	8
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	8
2. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	8
B. Definisi Konseptual Variabel.....	9
1. <i>Dividend Policy</i>	9

2.	<i>Capital Structure</i>	10
3.	<i>Growth in Net Assets</i>	11
4.	<i>Collateralizable Assets</i>	12
5.	<i>Profitability</i>	12
C.	Kaitan Antara Variabel-Variabel	13
1.	Hubungan Antara <i>Capital Structure</i> dengan <i>Dividend Policy</i>	13
2.	Hubungan Antara <i>Growth in Net Assets</i> dengan <i>Dividend Policy</i>	14
3.	Hubungan Antara <i>Collateralizable Assets</i> dengan <i>Dividend Policy</i>	14
4.	Hubungan Antara <i>Profitability</i> dengan <i>Dividend Policy</i>	15
D.	Penelitian yang Relevan.....	15
E.	Kerangka Pemikiran	24
F.	Hipotesis Penelitian	24
1.	Pengaruh <i>Capital Structure</i> Terhadap <i>Dividend Policy</i>	24
2.	Pengaruh <i>Growth in Net Assets</i> Terhadap <i>Dividend Policy</i>	25
3.	Pengaruh <i>Collateralizable Assets</i> Terhadap <i>Dividend Policy</i>	26
4.	Pengaruh <i>Profitability</i> Terhadap <i>Dividend Policy</i>	27
BAB III	METODE PENELITIAN	28
A.	Desain Penelitian	28
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	29
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	30
1.	Variabel Dependen.....	30
2.	Variabel Independen	30
D.	Asumsi Analisis Data.....	32
1.	Statistik Deskriptif	32
2.	Estimasi Model Data Panel	32
E.	Analisis Data.....	34
1.	Uji Regresi Linear Berganda.....	34
2.	Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	35

3. Uji F (Uji Bersama).....	35
4. Uji t (Uji Parsial).....	36
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Deskripsi Subjek Penelitian	37
B. Deskripsi Objek Penelitian	40
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	40
1. Uji Statistik Deskriptif	40
2. Estimasi Model Data Panel	43
D. Hasil Uji Analisis Data	52
1. Uji Regresi Linear Berganda.....	52
2. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	54
3. Uji F (Uji Bersama).....	56
4. Uji t (Uji Parsial).....	57
E. Pembahasan	60
BAB V PENUTUP	68
A. Kesimpulan	68
B. Keterbatasan dan Saran.....	69
1. Keterbatasan	69
2. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA	71
LAMPIRAN.....	74
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	81
HASIL TURNITIN.....	82
SURAT PERNYATAAN	83

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	31
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4.2 Daftar Sampel Perusahaan	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	41
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	43
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	44
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Chow (Likelihood)</i>	46
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	47
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	49
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	51
Tabel 4.11 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	52
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R²</i>).....	55
Tabel 4.13 Hasil Uji F (Uji Bersama).....	56
Tabel 4.14 Hasil Uji t (Uji Parsial)	57
Tabel 4.15 Hasil Rangkuman Pengujian.....	60

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model dan Hiptesis Penelitian	24
------------------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan	74
Lampiran 2 Data Variabel Independen dan Dependen	74
Lampiran 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif – <i>Eviews 12</i>	77
Lampiran 4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i>	77
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i>	78
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Chow (Likelihood)</i> – <i>Eviews 12</i>	79
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> – <i>Eviews 12</i>	79
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Hausman</i> – <i>Eviews 12</i>	80
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas – <i>Eviews 12</i>	80
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas – <i>Eviews 12</i>	80

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perekonomian saat ini secara global menjadi tidak menentu dikarenakan adanya pandemi *Covid-19*, tetapi teknologi dan ilmu pengetahuan semakin berkembang. Banyak perusahaan yang bersaing secara kompetitif dengan perusahaan sejenis lainnya untuk mempertahankan kelangsungan perusahaan. Masing-masing perusahaan dituntut untuk dapat bertahan dan mengembangkan perusahaannya semaksimal mungkin. Setiap perusahaan pastinya akan membutuhkan modal untuk meningkatkan kinerjanya dikarenakan modal merupakan hal penting dalam mempertahankan keberlangsungan perusahaan. Secara nyata, perusahaan yang membutuhkan modal akan berusaha menarik investor untuk menanamkan modalnya ke perusahaan. Perusahaan perlu meningkatkan kinerjanya dengan tujuan mendapatkan laba yang optimal sehingga dapat memenuhi tujuan investor untuk memperoleh dividen secara konsisten. Perusahaan menarik investor dengan adanya dividen dimana investor merupakan salah satu kepemilikan dalam perusahaan.

Tujuan investor menginvestasikan saham perusahaan yang kinerjanya cukup baik adalah untuk memperoleh dividen yang tinggi. Dividen merupakan keuntungan perusahaan yang kemudian diberikan kepada investor sesuai dengan persentase kepemilikannya dalam perusahaan. Investor selalu mengharapkan pembagian dividen yang stabil atau cenderung naik tiap periode sehingga kepercayaan investor akan meningkat. Hal ini mengakibatkan semua perusahaan selalu berusaha meningkatkan kinerjanya agar memperoleh laba secara optimal sehingga perusahaan dapat memberikan dividennya secara konsisten. Pembagian dividen berupa *cash dividend* adalah dividen yang dibagikan perusahaan

dalam bentuk uang tunai. Bentuk pembagian ini merupakan bentuk yang paling sering dibagikan di Indonesia. Keputusan suatu perusahaan menggunakan laba bersihnya untuk dibagikan kepada pemegang saham diatur dalam RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham). Dalam RUPS dapat ditentukan apakah pembagian dividen dapat dilakukan atau tidak. Apabila persyaratan dan kondisi untuk melakukan pembagian dividen tercukupi serta perusahaan tersebut usahanya juga cukup baik untuk mengembangkan perusahaan, kemungkinan pembagian dividennya tidak sebanyak keuntungannya karena sebagian dialihkan untuk pengembangan usaha.

Kebijakan dividen (*dividend policy*) merupakan keputusan perusahaan apakah laba akan diberikan kepada investor berupa dividen atau akan ditahan. Perusahaan yang memperoleh laba tinggi dapat membagikan sebagian laba bersih kepada investor berupa dividen dan sebagiannya akan ditahan dalam bentuk laba ditahan (*retained earnings*). Laba bersih yang ditahan perusahaan dapat diinvestasikan kembali untuk mengembangkan perusahaan seperti memperluas pasar. Apabila suatu perusahaan memberikan dividen dengan jumlah yang lebih tinggi, maka kesempatan untuk mengembangkan perusahaannya akan semakin berkurang dikarenakan labanya lebih difokuskan untuk pembagian dividen. Hal ini akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan di masa yang akan datang. Perusahaan harus menetapkan kebijakan dividen yang optimal agar tidak terdapat kesenjangan dalam pengelolaan keuntungan perusahaan untuk dibagikan menjadi dividen atau ditahan menjadi laba ditahan. Kebijakan dividen diukur dengan menggunakan proksi *dividend payout ratio* (DPR). *Dividend payout ratio* merupakan perbandingan antara jumlah dividen yang dibagikan dengan laba bersih yang diperoleh per lembar sahamnya. Pada umumnya, investor melakukan investasi dengan tujuan memperoleh *return* yang tinggi. Investor akan tertarik dengan perusahaan yang memiliki tingkat DPR tinggi karena dividen yang dibagikan pada periode tersebut akan meningkat. Sebaliknya, tingkat

persentase DPR yang rendah akan menunjukkan kemampuan perusahaan memberikan dividen menurun. Keuntungan yang diterima investor dalam setiap lembar sahamnya bergantung pada dividen yang diberikan oleh perusahaan. Terdapat beberapa faktor yang dapat memengaruhi *dividend policy*, yaitu *capital structure*, *growth in net assets*, *collateralizable assets* dan *profitability*.

Capital structure merupakan perbandingan pada pendanaan, apakah akan menggunakan modal asing atau modal sendiri. Modal asing yang dimaksud berupa utang jangka panjang maupun jangka pendek, sedangkan modal sendiri berupa laba ditahan maupun modal perusahaan. Ketika perusahaan menggunakan utang sebagai modal pendanaannya, perusahaan perlu memperhatikan kondisi tingkat suku bunga pinjaman pada saat itu. Suku bunga yang meningkat akan menyebabkan anggaran modal dari utang tersebut akan meningkat, sehingga peluang perusahaan mendapatkan laba yang meningkat akan berkurang. Hal ini berarti jumlah pembayaran dividen pada saat itu akan menurun.

Growth in net assets merupakan perubahan kondisi total aset sekarang dengan total aset sebelumnya. Perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang cepat semakin membutuhkan dana yang banyak untuk mengembangkan perusahaannya di masa yang akan datang. Hal ini berarti, perusahaan perlu meningkatkan kinerjanya agar investor tertarik untuk menanamkan modalnya. Pertumbuhan aset yang cepat akan mengakibatkan pembagian dividen menjadi berkurang dikarenakan manajer menggunakan laba perusahaan untuk pengembangan usahanya. Namun hal ini tidak akan membuat investor mengalami kerugian dikarenakan investor mengetahui bahwa perusahaan dengan pertumbuhan yang cepat akan menguntungkan dikemudian hari.

Collateralizable assets merupakan aset yang digunakan perusahaan sebagai jaminan untuk melakukan pinjaman. Perusahaan dengan jumlah aset yang banyak, dapat meminimalkan masalah keagenan antara kreditur dengan pemegang saham karena aset tersebut dapat digunakan sebagai

jaminan utang. Tingginya *collateralizable assets* akan mengurangi konflik kepentingan antara kreditur dan pemegang saham sehingga dividen yang diberikan perusahaan akan semakin besar.

Profitability merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada periode tertentu. Laba yang diperoleh perusahaan tidak sepenuhnya untuk pembagian dividen melainkan juga untuk mengembangkan perusahaan. Tingkat *profitability* yang tinggi tidak dapat menjamin dividen yang dibagikan perusahaan semakin besar. Alasannya, perusahaan yang *profitable* biasanya menggunakan labanya untuk mengembangkan usaha seperti melakukan investasi dalam meningkatkan pendapatannya di masa yang akan datang. Hal ini berarti, profitabilitas yang tinggi akan mengakibatkan dividen yang dibagikan relatif sedikit.

Berdasarkan latar belakang tersebut, telah diuraikan bahwa terdapat faktor-faktor yang akan memengaruhi *dividend policy*, oleh karena itu peneliti tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut terhadap faktor-faktor yang telah diuraikan. Penelitian ini akan dilakukan dengan judul “PENGARUH *CAPITAL STRUCTURE, GROWTH IN NET ASSETS, COLLATERALIZABLE ASSETS* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP *DIVIDEND POLICY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2018-2020”.

2. Identifikasi Masalah

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Palupi, Sudjana dan Zahron (2017), *capital structure* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend policy*. Berbeda dengan hasil penelitian Muhtarom (2021), *capital structure* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dividend policy*. Menurut penelitian Perwira dan Wiksuana (2018) *growth in net assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend policy*. Sedangkan menurut William dan Thio (2021), *growth in net assets* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend policy*.

Hasil penelitian Sidharta dan Nariman (2021) menunjukkan *collateralizable assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap

dividend policy. Berbeda dengan hasil penelitian Wahjudi (2020), *collateralizable assets* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend policy*. Menurut penelitian yang dilakukan oleh William dan Thio (2020), *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend policy*. Sedangkan menurut Mudzakar (2019) *profitability* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend policy*.

Berdasarkan permasalahan tersebut, terdapat beberapa perbedaan hasil penelitian, maka dari itu peneliti ingin memperkuat hasil temuan penelitian terdahulu dengan meneliti pengaruh *capital structure*, *growth in net assets*, *collateralizable assets* dan *profitability* terhadap *dividend policy*.

3. Batasan Masalah

Berdasar pada latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dijabarkan sebelumnya, peneliti melakukan pembatasan masalah dikarenakan peneliti tidak akan membahas semua faktor yang memengaruhi variabel dependen, hal ini dilakukan agar tidak adanya perluasan bahasan penelitian. Batasan masalah yang harus diperhatikan antara lain:

- a. Variabel dependen yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah *dividend policy*. Sedangkan variabel independen yang akan peneliti gunakan ada sebanyak empat variabel, yaitu *capital structure*, *growth in net assets*, *collateralizable assets*, dan *profitability*.
- b. Peneliti juga membatasi industri penelitian dimana perusahaan yang akan diteliti merupakan industri manufaktur. Disamping data yang disediakan begitu luas, industri manufaktur sendiri merupakan salah satu industri yang terbilang dapat menopang perekonomian negara, maka dari itu peneliti memilih sektor ini untuk dijadikan sebagai bahan penelitian.

- c. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan sumber data sekunder perusahaan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan mengambil data pada tahun 2018-2020.
- d. Pengukuran variabel dependen yaitu *dividend policy* menggunakan proksi *Dividend Payout Ratio* (DPR). Sedangkan variabel independen *capital structure* diukur dengan menggunakan proksi *Debt to Equity Ratio* (DER); *growth in net assets* diukur dengan menggunakan proksi *total asset* tahun sekarang dikurangi *total asset* tahun sebelumnya dibagi *total asset* tahun sebelumnya; pengukuran *collateralized assets* menggunakan proksi *total fixed assets* dibagi *total assets*; dan pengukuran variabel independen yang terakhir yaitu *profitability* menggunakan proksi *Return on Assets* (ROA).

4. Rumusan Masalah

Sesuai dengan penjelasan sebelumnya, peneliti dapat merangkum masalah tersebut ke dalam beberapa rumusan masalah, antara lain:

- a. Apakah *capital structure* memengaruhi *dividend policy*?
- b. Apakah *growth in net assets* memengaruhi *dividend policy*?
- c. Apakah *collateralizable assets* memengaruhi *dividend policy*?
- d. Apakah *profitability* memengaruhi *dividend policy*?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berdasarkan rumusan masalah diatas, tujuan yang diharapkan dalam terlaksananya penelitian ini adalah:

- a. Untuk menguji secara empiris apakah *capital structure* memengaruhi *dividend policy*.
- b. Untuk menguji secara empiris apakah *growth in net assets* memengaruhi *dividend policy*.
- c. Untuk menguji secara empiris apakah *collateralizable assets* memengaruhi *dividend policy*.

- d. Untuk menguji secara empiris apakah *profitability* memengaruhi *dividend policy*.

2. Manfaat

Harapan bagi peneliti setelah dilakukannya penelitian ini adalah dapat meningkatkan pandangan dan pengetahuan lebih dalam terkait *dividend policy*. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya. Bagi pihak investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat dalam pertimbangan pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Bagi manajemen, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan informasi mengenai pengaruh *capital structure*, *growth in net assets*, *collateralizable asset* dan *profitability* terhadap *dividend policy*.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Angelia, N., & Toni, N. (2020). The Analysis of Factors Affecting Dividend Policy in Food and Beverage Sector Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 3(2), 902-910.
- Apriliani, A., & Natalylova, K. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1), 49-57.
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(6), 1-22.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS Cetakan ke-2*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Dewi, I. A., & Sedana, I. B. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3623-3652.
- Dirganingsih, A., & Sufiyati. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(1), 400-408.
- Dwijaya, R., & Hariyati. (2020). Pengaruh Insider Ownership, Free Cash Flow, Collateralizable Assets, dan Firm Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 9(1), 1-11.
- Firdaus, I., & Sediaz, S. B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran di Bursa Efek Indonesia Periode 2011–2015). *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 3(3), 398-419.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Kristian, & Viriany. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(2), 490-496.
- Kumar, B. R., & Sujit, K. S. (2018). Determinants of Dividends Among Indian Firms—An Empirical Study. *Cogent Economics & Finance*, 6(1), 1-18.

- Kurniawati, S. (2017). Pengaruh Earning Per Share, Arus Kas Kegiatan Operasi, Likuiditas dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Pada Perusahaan Go Public yang Terdaftar Pada Indexs Kompas 100 Periode 2011-2015. *Jurnal Nominal*, 6(2), 136-149.
- Mudzakar, M. K. (2019). Analisis Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 3(1), 1-9.
- Muhtarom, Z. A. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2019. *Muslimpreneur*, 1(2), 82-93.
- Muslih, M., & Husin, E. R. (2019). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Collateralizable Asset, Sales Growth, Free Cash Flow dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal AKSARA PUBLIC*, 3(1), 236-245.
- Palupi, M. W., Sudjana, N., & Zahron. (2017). Pengaruh Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 44(1), 76-82.
- Pattiruhu, J. R., & Paais, M. (2020). Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 35-42.
- Perwira, A. A., & Wiksuana, I. G. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3767-3796.
- Purwanto, & Elen, M. (2017). Determinants of Dividend Payout Ratio in Property Companies: Evidence from Indonesia. *International Journal of Economic Perspectives*, 11(3), 346-358.
- Ratnasari, P. S., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Manajemen*, 8(10), 6179-6198.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach 7th Edition*. United Kingdom: Wiley.
- Sidharta, C. A., & Nariman, A. (2021). Pengaruh Free Cash Flow, Collateralizable Assets, dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(1), 183-190.
- Utami, E. S., & Gumanti, T. A. (2019). Analysis of Cash Dividend Policy in Indonesia Stock Exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 16(3), 97-105.

- Wahjudi, E. (2020). Factor Affecting Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, 39(1), 4-17.
- 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.
- William & Thio, L. S. (2020). Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2, 1652-1660.
- William & Thio, L. S. (2021). Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 3(1), 164-171.

www.idx.co.id