

SKRIPSI

**ANALISIS GROWTH, LEVERAGE, LIQUIDITY,
PROFITABILITY YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA SUBSEKTOR
PERBANKAN TAHUN 2015-2021**



**DIAJUKAN OLEH: NAMA:
EVANDER HENDRI NIM:
115190401**

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

**PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2022**

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : EVANDER HENDRI
NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 11 S19040 1
Program Studi : S1.M =an.a.i.:e.m.m.p.n=
AJarnat : [REDACTED]
Telp. [REDACTED]
HP. [REDACTED]

Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hat ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta,

20 Januari 2023



Evander Hendri

C•t•n:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah tulus ujian dan revisi.

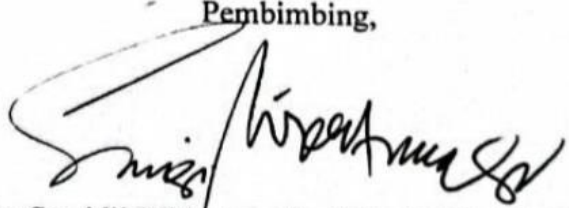
UNIVERSIT AS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKIUPSI

NAMA EVANDER HENDRI
NIM 115190401
PROGRAM /JURUSAN S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI ANALISIS GROWTH, LEVERAGE, LIQUIDITY,
PROFIT ABILITY YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA SUBSEKTOR
PERBANKAN TAHUN
2015-2021

Jakarta, 20 Januari 2023

Pembimbing,



(Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A.,)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTASEKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAIAN SKRIPSI

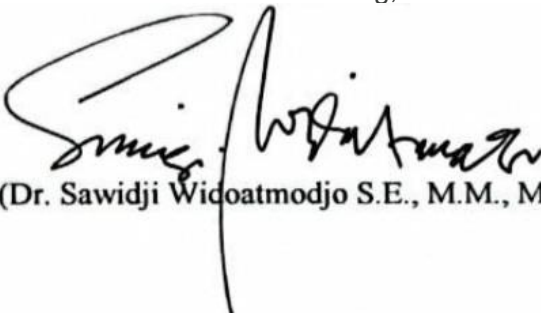
NAMA EVANDER HENDRI
NIM 115190401
PROGRAM / JURUSAN S I / MANAJEMEN
JUDUL SKRIPSI ANALJSIS GROWTH, LEVERAGE,
LIQUIDITY. PROFIT ABILITY YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA SUBSEKTOR PERBANKAN TAHUN
2015-2021

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 20 Januari 2023 dan dinyatakan tulus. dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji Dr. SARWO EDY HANDOYO S.E. , M.M. ,
2. Anggota Penguji - ARY SATRIA PAMUNGKAS SE., M.M.,
- Dr. SAWIDJI WIDOA TMODJO SE . M.M.,
M.B.A.,

Jakarta. 20 Januari 2023

Pernbimbing,



(Dr. Sawidji Widoatmodjo S.E., M.M., M.B.A.,)

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA JAKARTA

(A). EVANDER HENDRI

(B). ANALISIS GROWTH, LEVERAGE, LIQUIDITY, PROFITABILITY
YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA SUBSEKTOR
PEERBANKAN TAHUN 2015-2021.

(C).xvi + 84 Halaman, 16 Tabel, 6 Gambar, 17 Lampiran

(D).KEUANGAN

(E). **Abstract:** Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh Growth, Leverage, Liquidity dan Profitability terhadap kebijakan dividen disubsektor perbankan. Data yang digunakan merupakan data sekunder dan metode yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan bantuan program Eviews12. Teknik pengambilan sampel yang digunakan yaitu *nonprobability sample* dengan metode pengambilan sampel *purposive sampling*. Sampel ini terdiri dari 7 perusahaan yang memiliki laporan keuangan lengkap dan terdaftar di bursa efek Indonesia selama 2015-2021.

Hasil penelitian ini adalah *Growth* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen di Subsektor Perbankan. *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen di Subsektor Perbankan. *Liquidity* berpengaruh tidak signifikan positif terhadap kebijakan dividen di Subsektor Perbankan. *Profitability* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen di Subsektor Perbankan.

Kata kunci: *Growth, Leverage, Liquidity, Profitability, Kebijakan Dividen*

Abstract: *The purpose of this study was to see the effect of growth, leverage, liquidity, and profitability on the policy of distribution in the banking sub-sector. The data used are secondary data and the method used is panel data regression analysis with the help of the Eviews12 program. The sampling*

technique used is nonprobability sample with purposive sampling method. This sample consists of 7 companies that have complete financial reports and are listed on the Indonesian stock exchange during 2015-2021. The results of this study are growth has a positive and insignificant effect on dividend policy in the Banking subsector. Leverage has significant negative effect on dividend policy in the Banking Subsector. Liquidity has a positive and insignificant effect on dividend policy in the Banking subsector. Profitability has no significant negative effect on dividend policy in the Banking Subsector.

Keywords: *Growth, Leverage, Liquidity, Profitability, Dividend Policy*

(F).Daftar Pustaka 43 (1963-2021)

(G).Dr. Sawidji Widodoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A.,

HALAMAN MOTTO

Meski telah berusaha berkali kali gagal berkali kali serta bangkit dari kegagalan berkali kali yakinlah bahwa itulah langkah awal dari keberhasilan karena adanya semangat pantang menyerah untuk mewujudkan impian

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini kupersembahkan untuk:
Ayah dan ibu yang selalu memberikan segala hal buat saya kemudian
kakak yang saya sayangi
dan seluruh teman-teman yang saya kasihi.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan berkatNya, penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E.,M.M., M.B.A., selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing, serta memberikan pengarahan yang begitu bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Keni, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen, staf pengajar, staf administrasi dan staf perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah mendidik, membekali dan memberikan layanan terbaik kepada peneliti dengan berbagai ilmu pengetahuan.
5. Ibu , Ayah serta kakak saya yang selalu mendukung baik moril maupun materil dalam penyusunan skripsi ini hingga akhir.
6. Serta teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang selalu mendukung dan memberikan dorongan baik moril maupun materil kepada penulis dan selalu mengingatkan deadline dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca akan sangat membantu penulis. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN TIDAK MELAKUKAN PLAGIAT	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
ABSTRAK	xv
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	4
3. Batasan Masalah.....	4
4. Rumusan Masalah	5
B. TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN.....	5
1. Tujuan Penelitian.....	5
2. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A.GAMBARAN UMUM TEORI.....	7
1. <i>Signaling Theory</i> (Teori Persinyalan)	7
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL	7
1. Growth.....	7

2. Leverage	8
3. Liquidity	9
4. Profitability.....	9
5. Kebijakan Dividen.....	10
C. KETERKAITAN ANTAR VARIABEL.....	10
1. Keterkaitan <i>Growth</i> dengan Kebijakan Dividen	10
2. Keterkaitan Leverage dengan Kebijakan Dividen	11
3. Keterkaitan Likuiditas dengan Kebijakan Dividen	12
4. Keterkaitan Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen.....	13
D. Penelitian Yang Relevan	14
E. Kerangka Pemikiran	17
F. Hipotesis	18
BAB III METODE PENELITIAN	20
A. DESAIN PENELITIAN	20
B. POPULASI DAN TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL.....	21
1. Populasi	21
2. Teknik Pemilihan Sampel	21
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN PENGUKURAN.....	22
E. ANALISIS DATA	24
F. ASUMSI ANALISIS DATA	33
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
A. Deskripsi Obyek Penelitian	34
B. Deskripsi Subyek Penelitian	39
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	40
1. Statistik Deskriptif.....	40
2. Common Effect Model.....	42
3. Fixed Effect Model.....	43
4. Random Effect Model	44
5. Uji Chow	45
6. Uji Hausman.....	45
7. Uji Normalitas	46

8. Uji Multikolinearitas	46
9. Uji Heterokedastisitas	47
10. Uji Autokorelasi	48
11. Uji Autokorelasi-Perbaikan	49
D. Hasil Analisis Data	50
1. Analisis Regresi Data Panel	50
2. Uji F.....	52
3. Uji T	52
4. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
E. Pembahasan	54
BAB V PENUTUP	59
A. Kesimpulan.....	59
B. Keterbatasan dan Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN.....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	83

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1 Sampel Penelitian	22
Tabel 3.2 Pengambilan Keputusan Autokorelasi.....	30
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	39
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.3 Common Effect Model	42
Tabel 4.4 Fixed Effect Model	43
Tabel 4.5 Random Effect Model.....	44
Tabel 4.6 Uji Chow.....	45
Tabel 4.7 Uji Hausman	45
Tabel 4.8 Uji Normalitas	46
Tabel 4.9 Uji Multikolinearitas.....	46
Tabel 4.10 Uji Heterokedastisitas	47
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi	48
Tabel 4.12 Uji Autokorelasi - Perbaikan	49
Tabel 4.13 Analisis Regresi Data Panel.....	50
Tabel 4.14 Uji F.....	52
Tabel 4.15 Uji T.....	52
Tabel 4.16 Uji Koefisien Determinasi(R^2)	53

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Hipotesis.....	18
Gambar 4.1 Perkembangan Dividend Payout Ratio Tahun 2015-2021.....	34
Gambar 4.2 Perkembangan Current Ratio Tahun 2015-2021	35
Gambar 4.3 Perkembangan Debt Equity Ratio Tahun 2015-2021	36
Gambar 4.4 Perkembangan Current Ratio Tahun 2015-2021	37
Gambar 4.5 Perkembangan Return on Asset Tahun 2015-2021	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Tabel Durbin-Watson.....	67
Lampiran 2. Data Mentah Dividend Payout Ratio, Growth, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset Tahun 2015-2021	69
Lampiran 3. Hasil Statistik Deskriptif	71
Lampiran 4. Hasil Uji Common Effect Model	72
Lampiran 5. Hasil Uji Fixed Effect Model	73
Lampiran 6. Hasil Uji Random Effect Model.....	74
Lampiran 7. Hasil Uji Chow.....	75
Lampiran 8. Hasil Uji Hausman	75
Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas	76
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas.....	76
Lampiran 11. Hasil Uji Heterokedastisitas	77
Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi.....	78
Lampiran 13. Hasil Uji Autokorelasi-Perbaikan	79
Lampiran 14. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	80
Lampiran 15. Hasil Uji F.....	81
Lampiran 16. Hasil Uji T.....	81
Lampiran 17. Hasil Uji Koefisien Determinasi(R^2).....	82

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. LATAR BELAKANG MASALAH

Perusahaan perbankan adalah perusahaan yang bergerak dibidang jasa keuangan. Di Indonesia sendiri perusahaan perbankan berkembang dengan pesat, hal ini terlihat dari jumlah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia semakin meningkat. Sehingga tidak menutup kemungkinan perusahaan perbankan sangat diperlukan oleh masyarakat sehingga prospeknya menguntungkan baik di masa sekarang maupun di masa yang akan datang. Alasan pemilihan subsektor perbankan dalam penelitian ini karena kegiatan masyarakat Indonesia tidak lepas dari jasa perbankan dan sektor perbankan lebih unggul karena dalam kondisi apapun, jasa keuangan tetap dibutuhkan oleh masyarakat sebagai kebutuhan untuk menunjang kegiatan keuangan lainnya.

Menurut Gordon dan Lintner (1963), investor jauh lebih menghargai pendapatan yang diharapkan dari dividen daripada pendapatan yang diharapkan dari *capital gain*. Selain itu, dividen adalah sebuah elemen pendapatan tetap pada tahun berjalan, sedangkan *capital gain* bersifat tidak pasti. Meskipun demikian dividen dan *capital gain* tetap merupakan tujuan dari investor dengan melakukan penanaman modal di pasar modal. Kebijakan dividen pun merupakan hal yang krusial bagi perusahaan untuk diperhatikan.

Kebijakan dividen adalah sebuah keputusan untuk menentukan jumlah dividen yang akan dibayarkan kepada pemegang saham. Kebijakan ini didasarkan pada bagaimana manajemen memperlakukan laba perusahaan, yang biasanya dibagikan kepada investor sebagai dividen dan diinvestasikan kembali dalam bisnis sebagai laba ditahan dari laba bersih perusahaan setelah pajak (Earnings After Tax). *Dividend payout ratio* adalah proporsi pendapatan yang akan

dibagikan kepada pemegang saham sebagai *cash dividend* (keuntungan yang dibagikan).

Jika perusahaan memutuskan untuk membayar dividen, maka jumlah keuntungan yang dimiliki akan berkurang, sehingga sumber pendanaan internal juga akan berkurang. Namun, jika perusahaan memutuskan untuk tidak membagikan dividen, hal itu akan menambah pendanaan dari sumber pendanaan internal.

Dalam praktiknya, perusahaan biasanya membayar dividen dengan jumlah yang relatif stabil atau jumlahnya yang meningkat secara teratur. Ini dikarenakan investor cenderung lebih suka melihat dividen yang kenaikan dividennya stabil dan dapat diindikasikan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik dan sebaliknya. Ini merupakan cara yang aman bagi perusahaan yaitu tidak menurunkan pembayaran dividen.

Peningkatan dividen oleh perusahaan akan dianggap sebagai sinyal positif bagi investor untuk masa depan perkembangan perusahaan dan sebaliknya, jika dividen yang diturunkan atau bahkan ditiadakan, hal ini dianggap sebagai sinyal negatif bagi investor dan berdampak pada perkembangan masa depan perusahaan. Hal ini pun menunjukkan pentingnya bagi manajer keuangan untuk mengetahui faktor-faktor apa saja yang mempengaruhi kebijakan dividen. Sehingga manajer keuangan dapat membuat keputusan yang berkaitan dengan kebijakan dividen yang nantinya akan menunjukkan kualitas perusahaan sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham perusahaan.

Menurut Wahjudi (2019) *Growth* didefinisikan sebagai pertumbuhan perusahaan yang tinggi akan mengurangi pembagian dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Semakin cepat tingkat pertumbuhan pada suatu perusahaan, maka semakin besar kebutuhan dana yang diperlukan untuk pertumbuhan perusahaan tersebut melalui investasi. Semakin besar kebutuhan dana untuk waktu mendatang maka perusahaan lebih senang untuk menahan labanya daripada membayarkannya sebagai dividen kepada pemegang saham. Sebaliknya, perusahaan dengan pertumbuhan yang cepat juga dapat membagikan

dividen yang lebih besar sehingga menarik minat investor untuk berinvestasi dan perusahaan pun memperoleh modal untuk investasi (Hafeez & Yasmin, 2008).

Leverage adalah kemampuan perusahaan untuk menggunakan aktiva atau dana yang mempunyai beban tetap yang digunakan untuk mengembangkan perusahaan agar dapat meningkatkan tingkat penghasilan pemilik perusahaan. Menurut Sartono (2010) *Leverage* adalah penggunaan sumber pendanaan eksternal untuk membiayai investasi yang diharapkan dapat meningkatkan keuntungan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Penggunaan sumber pendanaan eksternal akan meningkatkan beban bunga, dan mengurangi laba bersih perusahaan.

Likuiditas perusahaan adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Rasio likuiditas mewakili kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya pada jangka waktu tertentu dan untuk memenuhi kebutuhan lainnya seperti membayar dividen.

Likuiditas juga mengacu pada dana tersedia yang dapat digunakan perusahaan untuk membayar dividen ke pemegang saham dalam jangka pendek. Likuiditas juga mencakup pada kemampuan perusahaan untuk dapat mengelola asetnya menjadi kas untuk memenuhi hutang atau kewajiban lainnya (Ahmed, 2015).

Menurut Kasmir (2017), likuiditas adalah rasio yang menjelaskan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Tinggi rendahnya likuiditas dapat mempengaruhi kebijakan dividen suatu perusahaan. Rasio likuiditas umumnya digunakan adalah rasio lancar (*current ratio*) dengan cara membagi aktiva lancar dengan kewajiban lancarnya. Posisi likuiditas perusahaan berpengaruh terhadap kemampuan pembayaran dividen karena dividen dibayarkan dengan kas dan tidak dengan laba ditahan, maka perusahaan harus memiliki kas tersedia untuk pembayaran dividen. Likuiditas yang semakin baik menunjukkan adanya peningkatan kas yang dimiliki oleh badan usaha tersebut. Apabila likuiditas menunjukkan keadaan yang tidak begitu baik, maka perusahaan mungkin tidak dapat membayar dividen.

Profitabilitas dianggap sebagai indikator utama kapasitas perusahaan untuk mengumumkan dan membayar dividen. Profitabilitas memberikan sebuah deskripsi singkat mengenai perbandingan antara pendapatan dan aset yang digunakan dalam menghasilkan pendapatan. Profitabilitas mempengaruhi pembayaran dividen secara positif dan signifikan. Artinya, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki pembayaran dividen yang tinggi kepada pemegang saham.(Angelia & Toni,2020)

Berdasarkan temuan-temuan penelitian di atas, penelitian ini bermaksud untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan, dengan menggunakan data perbankan di Bursa Efek Indonesia.

2. IDENTIFIKASI MASALAH

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, dapat diidentifikasi kemungkinan faktor-faktor yang dapat memengaruhi variabel dependen antara lain:

- a. *Growth* berpengaruh terhadap kebijakan dividen
- b. *Leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen
- c. *Liquidity* berpengaruh terhadap kebijakan dividen
- d. *Profitability* berpengaruh terhadap kebijakan dividen
- e. *Collateralizable Asset* berpengaruh terhadap kebijakan dividen
- f. *Firm Size* berpengaruh terhadap kebijakan deviden

3. BATASAN MASALAH

Dalam penelitian ini diperlukan pembatasan masalah agar permasalahan yang ada untuk di teliti tidak meluas. Adapun, alasan penelitian ini dibatasi pada empat variabel dikarenakan berdasarkan temuan penelitian terdahulu, keempat variable tersebut memiliki pengaruh yang paling tinggi terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dibuat,

maka peneliti tertarik melakukan penelitian tentang dividen. Penelitian ini akan berfokus pada variabel dependennya adalah kebijakan dividen. Sedangkan variabel independennya *Growth, Leverage, Liquidity, Profitability*. Selanjutnya penelitian ini akan diberi judul dengan judul: Analisis *Growth, Leverage, Liquidity, Profitability* Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Subsektor Perbankan Tahun 2015-2021.

4. RUMUSAN MASALAH

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan batasan masalah di atas maka rumusan masalah penelitian ini dapat diuji sebagai berikut :

- 1). Apakah ada pengaruh *Growth* terhadap kebijakan dividen?
- 2). Apakah ada pengaruh *Leverage* terhadap kebijakan dividen?
- 3). Apakah ada pengaruh *Liquidity* terhadap kebijakan dividen?
- 4). Apakah ada pengaruh *Profitability* terhadap kebijakan dividen?

B.TUJUAN DAN MANFAAT PENELITIAN

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

- (1). Untuk menganalisis Pengaruh *Growth* terhadap kebijakan dividen
- (2). Untuk menganalisis Pengaruh *Leverage* terhadap kebijakan dividen
- (3). Untuk menganalisis Pengaruh *Liquidity* terhadap kebijakan dividen
- (4). Untuk menganalisis Pengaruh *Profitability* terhadap kebijakan dividen

2. Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pembaca khususnya dibidang keuangan sebagai sumber bacaan atau referensi yang dapat memberikan informasi teoritis dan empiris pada peneliti yang ingin melakukan penelitian lebih lanjut mengenai permasalahan ini dan menambah sumber pustaka yang telah ada.

2. Manfaat Praktisi

Bagi Manajemen Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan nantinya dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan atau dasar masukan untuk meningkatkan kinerja perusahaan yang dapat dilihat dari rasio keuangan yang baik menunjukkan prospek bagus bagi perusahaan di masa yang akan datang sehingga investor berminat untuk menanamkan modal di perusahaan dan hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi yang bisa digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan terhadap kebijakan deviden agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden sehingga dapat dijadikan sebagai acuan dalam pengambilan keputusan berinvestasi serta dapat dipergunakan sebagai alat untuk menentukan perusahaan mana yang mempunyai rasio keuangan yang bagus sehingga akan mengurangi resiko investor saat melakukan investasi.

3. Manfaat Akademik

Semoga hasil penelitian ini dapat bermanfaat untuk memperkaya penelitian yang telah ada pada Universitas Tarumanagara khususnya yang berhubungan dengan keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, I. E. (2015). Liquidity, Profitability and the Dividends Payout Policy. *World Review of Business Research*, 5(2), 73–85.
<https://www.researchgate.net/publication/336871172>
- Al-, F. S. (2020). *Asian Economic and Financial Review IMPACT OF FREE CASH FLOWS ON DIVIDEND PAY-OUT IN* Keyword s. 10(5), 547–558.
<https://doi.org/10.18488/journal.aefr.2020.105.547.558>
- Al-Kuwari, D. (2009). Determinants of the Dividend Policy in Emerging Stock Exchanges: The Case of GCC Countries. *Global Economy & Finance Journal*, 2(2), 38–63. <http://ssrn.com/abstract=1793150>
- Al-malkawi, H. N. (2008). Factors Influencing Corporate Dividend Decision : Evidence from Jordanian Panel Data. *International Journal of Business*, 13(2), 177–195.
- Amidu, M., & Abor, J. (2006). *Determinants of dividend payout ratios in Ghana. February 2014.* <https://doi.org/10.1108/15265940610648580>
- Angelia, N., and 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). P. 902-910
- Anil, K., & Kapoor, S. (2008). Determinants of dividend payout ratios: A study of Indian information technology sector. *International Research Journal of Finance and Economics*, 15(1), 63–71.
- Deshmukh, S. (2005). Theeffect of asymmetric information on dividend policy. *Quarterly Journal of Business and Economics*, 44 (1/2), 107–127.
<https://doi.org/10.2307/40473398>
- Devi Hoes Sunarya. (2013). Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Size Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 1–19.
<https://journal.ubaya.ac.id/index.php/jimus/article/view/381/244>

- Dionne, G. and Ouederni, K. (2011). Corporate risk management and dividend signaling theory. *Finance Research Letters*, 8(4), 188-195. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2011.05.002>
- Emeka, A. H. (2020). *Determinants of Dividend Policy : Empirical Evidence from Nigerian Listed Firms*. 13(2).
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas. Dan Leverage Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan LQ46 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jwem Stie Mikroskil*, 8(2), 195–204.
- Ghozali, Imam. (2018) "Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25". Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Gordon, Myron J. (1963). Optimal Investment and Financing Policy. *Journal of Finance*.264-272.
- Hartono, P. G., Sari, W. R., Tinungki, G. M., Jakaria, & Hartono, A. B. (2021). The Determinants of Dividend Policy: An Empirical Study of Inconsistent Distribution of Dividends Using Balanced Panel Data Analysis. *Media Ekonomi dan Manajemen*, 36(2), 89–106. <http://dx.doi.org/10.24856/mem.v36i2.2023>.
- Hafeez, A., & Yasmin, A. J. (2008). Dynamics and determinants of dividend policy in Pakistan(evidence from Karachi stock exchange non-financial listed firms). *International Research Journal of Finance and Economics*, 1(25), 1–16.
- Healy, P., Palepu, K. (1988), Earning information conveyed by dividend initiation and omissions. *Journal of Financial Economics*, 21, 149-176. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(88\)90059-1](https://doi.org/10.1016/0304-405X(88)90059-1)
- Husain, T., Sarwani., Sunardi, N., & Lisdawati (2020), Firm's Value Prediction Based on Profitability Ratios and Dividend Policy. *Finance & Economics Review*, 2(2), 13-26. <https://doi.org/10.38157/finance-economics-review.v2i2.102>
- Husna, A., & Satria, I. (2019). *Effects of Return on Asset , Debt to Asset Ratio , Current Ratio , Firm Size , and Dividend Payout Ratio on Firm Value*. 9(5), 50–54.

- Jaara, B., Alashhab, H., & Jaara, O. O. (2018). International Journal of Economics and Financial Issues The Determinants of Dividend Policy for Non-financial Companies in Jordan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(2), 198–209. <http://www.econjournals.com>
- Jahanzeb, A., Memon, P. A., Tunio, J. A., & Shah, S. S. A. (2016). Impact of Corporate Governance and Firm-Level Control Variables on Dividend Policy of Service Trade Sector of Malaysia. *Journal of Economic and Social Development*, 3(2), 102.
- Kasmir. (2017). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kilinçarslan, E. (2018). The factors determining dividend policy of financial firms listed on the Borsa Istanbul. *Bogazici Journal*, 32(1), 1–32. <https://doi.org/10.21773/boun.32.1.5>
- Kumar, S., & Ranjani, K. S. (2019). Dividend Behaviour of Indian-listed Manufacturing and Service Sector Firms. *Global Business Review*, 20(1), 179–193. <https://doi.org/10.1177/0972150917753863>
- Lintner, J. (1962) Dividends, Earnings, Leverage, Stock Prices and the Supply of Capital to Corporations. *The Review of Economics and Statistics*, 44(3), 243–269. <https://doi.org/10.2307/1926397>
- Mamaro, L. P. (2019). *The relationship between dividend payout and financial performance*. 9(2), 5–20. <http://zbw.eu/econis-archiv/bitstream/handle/11159/4323/1694176037.pdf?sequence=1&isAllowed=y>
- Mauris, F. I., & Rizal, N. A. (2021). The Effect of Collaterallizable Assets, Growth in Net Assets, Liquidity, Leverage and Profitability on Dividend Policy (Case Studies on Non-Financial Services Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2019 Period). *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI Journal) Humanities and Social Sciences*, 4(1), 937–950. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i1.1695>
- Mehta, A. (2012). An empirical analysis of determinants of dividend policy-

- evidence from the UAE companies. *Global Review of Accounting and Finance*, 3(1), 18-31.
- Moradi, M., Salehi, M., & Honarmand, S. (2010). Factors Affecting Dividend Policy: Empirical Evidence of Iran. *Poslovna Izvrsnost*, 4(1), 45–61.
- Mohamed, Norhayati, Wee Shu Hui, Normah Hj Omar, Rashidah Abdul Rahman, Nor'azam Mastuki, Maz Ainy Abdul Azis, and Shazelina Zakaria. 2012. Empirical Analysis of Determinants of Dividend Payment: Profitability and Liquidity. Accounting Research Institute. Myers, S.C. and Majluf, N.S. (1984). "Corporate Financing and Investment Decisions When Firms Have Information That Investors Do Not Have," *Journal of Financial Economics*, 13(2): 187-221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)
- NUHU, E., MUSAH, A., & SENYO, D. B. (2014). Determinants of Dividend Payout of Financial Firms and Non-Financial Firms in Ghana. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 4(3), 109–118. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v4-i3/1057>
- Puspaningsih, A., & Pratiwi, R. G. (2017). Determinan kebijakan dividen di Indonesia: good corporate governance (GCG) sebagai variabel intervening. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 12(2), 118–129. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol21.iss2.art4>
- 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*, 14(2), 24–39. [https://doi.org/10.21511/bbs.14\(2\).2019.03](https://doi.org/10.21511/bbs.14(2).2019.03)
- Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi Keempat*. Yogyakarta: BPF.
- Rizkia, D. A., Aisjah, S., & Sumiarti. (2013). Effect of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, and Investment Opportunity on Dividend Policy and Firm Value. *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(11), 120-131.
- Radjab Enny & Jam'an Andi,(2017) *Metodologi Penelitian Bisnis*. Universitas Muhammadiyah Makasar.

- Sari, P. K., & Handoyo, S. (2013). the Influence of Profitability, Liquidity, and Debt To the Dividend Payout Ratio in Manufacturing Company (Listed in Indonesian Stock Exchange From 2008-2010). *Jurnal Siasat Bisnis*, 17(1), 90–100. <https://doi.org/10.20885/jsb.vol17.iss1.art8>
- Sartono, A. (2010), Manajemen Keuangan “Teori Dan Aplikasi”, Edisi Keempat, BPFE, Yogyakarta.
- Spence, M. (1973), Job marketing signailing, *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sugiyono. 2019. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Suharli, M. (2007). PENGARUH PROFITABILITY DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PENGUAT (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 9–17. <https://doi.org/10.9744/jak.9.1.pp.9-17>
- Wahjudi, E. (2019). Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, 39(1), 4–17. <https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211>
- Winarno, Wing Wahyu. 2015. Analisis Ekonometrika dan statistika dengan *Eviews*. Edisi Keempat. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.

