

SKRIPSI

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: ALDO KUSUMA

NPM: 125160443

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

**PROGRAM S1 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANEGARA
JAKARTA**

2023

Pernyataan

Nama : ALDO KUSUMA
NIM : 125160443
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi
Kebijakan Dividen pada Perusahaan
Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia pada Periode 2017-2022

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 05-
Juli-2023
Yang
menyatakan



ALDO KUSUMA
NIM. 125160200

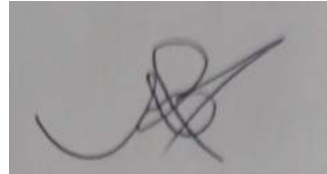
UNIVERSITAS TARUMANEGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETJUAN SKRIPSI

NAMA : ALDO KUSUMA
NPM : 125160443
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021

Jakarta, 5 Juni 2023

Pembimbing,



I Cenik Ardana, Drs, MM, CA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANEGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : ALDO KUSUMA

NPM : 125160443

PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUTANSI

JUDUL

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2017-2021

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal ____ dan dinyatakan lulus dengan majelis
penguji terdiri dari:

1. Ketua :
2. Anggota :

Jakarta, _____ 2023

Pembimbing,

UNIVERSITAS TARUMANEGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui serta menganalisis pengaruh kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel pada penelitian ini yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Pemilihan sampel penelitian dilakukan dengan menggunakan *non-probability sampling* dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 112 perusahaan selama tahun 2017-2021. Pada penelitian ini, uji hipotesis dilakukan dengan menggunakan metode regresi berganda dan diolah menggunakan *Eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, Sedangkan leverage dan likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : Kebijakan dividen, profitabilitas, *leverage*, likuiditas

ABSTRAC

This study aims to determine and analyze the effect of dividend policy on the value of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017-2021 period. The selection of the research sample was carried out using non-probability sampling using a purposive sampling technique, so that 112 companies were obtained during 2017-2021. In this study, hypothesis testing was carried out using multiple regression methods and processed using Eviews 12. The results of this study indicate that profitability has no effect on dividend policy. Meanwhile, leverage and liquidity affect dividend policy.

Keywords: Dividend policy, profitability, leverage, liquidity

HALAMAN MOTTO

*And, when you want something, all the universe conspires in helping you
to achieve it*

-Paulo Coelho

KATA PENGANTAR

Puji syukur dan terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa sebesar - besarnya atas segala penyertaan, rahmat, berkat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat dalam memenuhi gelar S1 Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara. Skripsi ini dapat tersusun, terlaksana, dan terselesaikan dengan baik tidak lepas dari bantuan berbagai pihak yang selalu mendukung dan memotivasi penulis selama proses penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini dengan tulus hati dan rasa hormat penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak I Cenik Ardana Drs., MM., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah bersedia dan dengan sabar meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, pengarahan, wawasan selama proses penyusunan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan lancar.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyusun 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 bagi penulis untuk menyusun skripsi ini.

5. Seluruh dosen pengajar, asisten dosen, dan staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah berbagi dan memberikan ilmu serta pengalaman yang bermanfaat selama proses perkuliahan di Universitas Tarumanagara.
6. Keluarga tercinta, orang tua penulis (Linawati Ade Widjaja) yang telah merawat, mendidik, memberikan dukungan dan doa kepada penulis selama perkuliahan dan penyusunan skripsi ini, serta saudara kandung penulis (Natalie dan Steven Widjaja) yang telah memberikan dukungan dan doa kepada penulis hingga skripsi selesai.
7. Teman-teman perkuliahan dan Persekutuan Oikoumene Untar, serta Grup TFC yang selalu mendukung, membantu, mendoakan dan mengisi hari-hari perkuliahan hingga skripsi ini selesai.
8. Ci Caroline Christie Wijaya, Elga Ribka Lavenia, Edbert, dan Kevin Christian yang selalu mendukung, memberi semangat, dan mendoakan selama proses penyelesaian skripsi ini.
9. Teman seperbimbingan skripsi, Maria Shelyn Chandra yang telah memberikan semangat, dukungan, bertukar pikiran, dan informasi selama penyelesaian skripsi semester 7 ini.
10. Seluruh teman-teman dan pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu, mendukung, dan memberi semangat kepada penulis selama perkuliahan.

Skripsi ini telah dibuat dengan sewajarnya, sehingga skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, segala bentuk kritik dan saran yang membangun akan diterima dan diperhitungkan dengan senang hati. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, khususnya bagi mahasiswa-mahasiswi Universitas Tarumanagara dalam menyusun penelitian selanjutnya.

Jakarta, 18 Desember 2022

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETJUAN SKRIPSI.....	iii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN.....	1
1. Latar Belakang Masalah.....	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Rumusan Masalah.....	6
B. TUJUAN DAN MANFAAT.....	6
1. Tujuan Penelitian.....	6
2. Manfaat Penelitian.....	7
BAB II.....	8
LANDASAN TEORI.....	8
A. GAMBARAN UMUM TEORI.....	8
1. Teori Signaling.....	8
2. Teori Agensi.....	8
B. DEFINISI KONSEPTUAL VARIABEL.....	10
1. Kebijakan Dividen.....	10
2. Profitabilitas.....	11

3. Leverage.....	11
4. Likuiditas	12
C. KAITAN ANTAR VARIABEL – VARIABEL	13
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	13
2. Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.....	14
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	14
D. PENELITIAN TERDAHULU.....	15
E. KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	20
1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	20
2. Pengaruh Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.....	21
3. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	21
BAB III	23
METODE PENELITIAN.....	23
A. DESAIN PENELITIAN.....	23
B. POPULASI, TEKNIK PEMILIHAN SAMPEL, DAN UKURAN SAMPEL	23
C. OPERASIONALISASI VARIABEL DAN INSTRUMEN	25
D. ANALISIS DATA	27
E. ASUMSI ANALISIS DATA	31
BAB IV	34
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
A. DESKRIPSI SUBJEK PENELITIAN	34
B. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN.....	39
C. HASIL UJI ASUMSI ANALISIS DATA	43
D. HASIL ANALISIS DATA.....	50
E. PEMBAHASAN	56
BAB V.....	60
PENUTUP.....	60
A. KESIMPULAN.....	60
B. KETERBATASAN DAN SARAN	60

DAFTAR PUSTAKA.....	63
LAMPIRAN.....	70
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	100

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	15
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	27
Tabel 4.1 Kriteria Seleksi Sampel	35
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Statistik Deskriptif	40
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>Likelihood</i> (Uji <i>Chow</i>).....	44
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	45
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	46
Tabel 4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.11 Hasil Uji Analisis Regresi Berganda	50
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	53
Tabel 4.13 Hasil Uji Simultan (Uji F)	53
Tabel 4.14 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	54

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1 Uji Normalitas (Sebelum Transformasi Data)	47
Gambar 4.2 Uji Normalitas (Setelah Transformasi Data)	47

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Subjek Penelitian.....	69
Lampiran 2. Rincian Data Variabel Independen dan Dependen Perusahaan.....	74
Lampiran 3. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji Statistik Deskriptif	91
Lampiran 4. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji <i>Common Effect Model</i>	92
Lampiran 5. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji <i>Fixed Effect Model</i>	93
Lampiran 6. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji <i>Likelihood</i> (Uji <i>Chow</i>)	94
Lampiran 7. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji <i>Random Effect Model</i>	95
Lampiran 8. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji <i>Hausman</i>	96
Lampiran 9. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji Normalitas	97
Lampiran 10. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji Multikolinearitas	98
Lampiran 11. Hasil <i>Output EViews</i> versi 12 – Uji Heteroskedastisitas	99

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Saat ini, investasi atau penanaman modal semakin umum dilakukan. Orang yang melakukan penanaman modal disebut investor. Dividen menjadi faktor penting bagi para investor dalam memilih perusahaan tempat mereka ingin menginvestasikan modal mereka. Saat menjalankan kegiatan bisnisnya, perusahaan umumnya membutuhkan dana dalam bentuk modal, baik melalui pinjaman maupun investasi dari pihak eksternal. Dana yang diperoleh dari investor memiliki tingkat risiko yang lebih rendah bagi perusahaan. Dengan adanya investasi, berarti terdapat keterlibatan investor dalam perusahaan. Investor yang melakukan investasi tersebut juga mengharapkan hasil dari investasi yang dilakukan. Hasil investasi tersebut diterjemahkan dalam bentuk umpan balik, yang terdiri dari keuntungan modal (capital gain) dan pembagian dividen.

Kebijakan dividen adalah keputusan yang menentukan jumlah pendapatan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dan seberapa banyak yang akan dipertahankan di perusahaan. Tujuan dari pembagian dividen adalah untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham. Selain itu, tujuan pembagian dividen juga termasuk menunjukkan tingkat likuiditas perusahaan, memenuhi kebutuhan pemegang saham akan pendapatan yang nyata, dan sebagai sarana komunikasi antara manajemen dan pemegang saham. Dalam kebijakan dividen manajer harus memutuskan apakah laba yang diperoleh perusahaan selama satu periode akan dibagikan seluruhnya kepada pemegang saham atau hanya sebagian

yang dibagikan sebagai dividen dan sisanya ditahan perusahaan yang biasa disebut laba ditahan (*retained earning*). Semakin banyak jumlah laba saat ini yang ditahan perusahaan, berarti akan semakin sedikit uang yang tersedia bagi pembayaran dividen (Van Horne & Wachowicz, 2012). Sebaliknya, jika sebagian laba bersih perusahaan dibagikan sebagai dividen, berarti akan mengurangi laba ditahan dan sumber pendanaan internal akan kecil. Oleh karena itu, keputusan mengenai pembayaran dividen harus seimbang antara perusahaan dan pemegang saham.

Dividen juga merupakan salah satu faktor motivasi bagi investor untuk melakukan investasi. Dividen merupakan pengembalian yang diterima oleh investor sebagai imbal hasil dari investasi yang mereka lakukan di perusahaan. Investor menanamkan modalnya dalam perusahaan dengan harapan memperoleh pengembalian investasi melalui pendapatan dividen (*dividend yield*) atau melalui keuntungan dari penjualan saham dengan harga jual yang lebih tinggi dibandingkan harga beli (*capital gain*). Namun, umumnya investor cenderung lebih menyukai pendapatan dalam bentuk dividen karena dianggap lebih dapat diprediksi. Menurut teori "the bird in the hand", investor umumnya memiliki preferensi yang lebih besar terhadap dividen. Hal ini disebabkan karena menerima dividen dianggap dapat mengurangi ketidakpastian (Sudana, 2015).

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2021. Alasan pemilihan perusahaan manufaktur sebagai subjek penelitian adalah karena kelompok emiten ini merupakan yang terbesar di Bursa Efek Indonesia. Tidak semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia membagikan dividen kepada para pemegang sahamnya, baik dalam bentuk uang tunai maupun saham. Hal ini disebabkan oleh perbedaan kebijakan masing-masing perusahaan mengenai pembagian dividen.

Profitabilitas adalah salah satu faktor yang memiliki potensi untuk mempengaruhi kebijakan dividen. Tingkat keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan berpengaruh terhadap jumlah dana yang dapat dialokasikan sebagai dividen. Kinerja perusahaan dalam mencetak laba memberikan informasi penting bagi para investor dan manajemen mengenai keadaan keuangan dan pertumbuhan perusahaan. Konsep ini sejalan dengan teori signaling yang menyatakan bahwa investor dapat menarik kesimpulan mengenai laba yang akan datang dari perusahaan berdasarkan sinyal yang diberikan melalui pengumuman dividen, serta kestabilan dan perubahan dividen. Dalam penelitian ini, Return on Asset (ROA) digunakan sebagai indikator untuk mengukur profitabilitas. ROA merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba setelah pajak dengan menggunakan aktiva yang dimiliki (Sudana, 2015).

Kebijakan dividen juga dapat dipengaruhi oleh kebijakan hutang atau leverage. Leverage merujuk pada rasio yang mengindikasikan sejauh mana perusahaan menggunakan modal pinjaman untuk membiayai kegiatan operasionalnya (Syamsuddin, 2013). Leverage mencerminkan penggunaan sumber dana eksternal oleh perusahaan, dengan konsekuensi adanya beban tetap berupa bunga dan pembayaran pokok hutang. Ketentuan perjanjian hutang seringkali melibatkan pembatasan pembayaran dividen. Pihak pemberi pinjaman menetapkan batasan pembayaran dividen dengan tujuan menjaga kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban hutangnya. Ketika larangan tersebut diterapkan, kebijakan dividen suatu perusahaan akan terpengaruh (Van Horne & Wachowicz, 2012). Debt-to-equity ratio digunakan sebagai indikator untuk mengukur tingkat leverage. Debt-to-equity ratio mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya.. Peningkatan hutang dapat mempengaruhi laba bersih yang tersedia bagi pemegang saham, termasuk

dividen, karena perusahaan akan memberikan prioritas pada pembayaran hutang sebelum membayar dividen. Jika laba ditahan digunakan untuk melunasi hutang, hal itu dapat menghambat pembayaran dividen. Tingkat beban hutang yang tinggi mengakibatkan kemampuan perusahaan untuk membagi dividen menjadi rendah (Jensen & Meckling, 1976). Teori pecking order menjelaskan bahwa pembayaran dividen mengakibatkan pengurangan dana kas perusahaan, sehingga perusahaan akan mengandalkan tambahan dana dari hutang untuk menjalankan operasionalnya.

Rasio hutang terhadap ekuitas (debt to equity ratio) digunakan untuk mengukur tingkat leverage perusahaan. Rasio ini mencerminkan sejauh mana perusahaan mampu memenuhi kewajibannya, dengan mengindikasikan bagian modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang (Sartono, 2010). Peningkatan hutang dapat mempengaruhi ketersediaan laba bersih yang dapat diperoleh oleh pemegang saham, termasuk dividen, karena perusahaan akan memberikan prioritas pada pembayaran kewajiban hutang sebelum membayar dividen. Jika perusahaan menggunakan laba ditahan untuk melunasi hutangnya, hal ini dapat menghambat pembayaran dividen. Teori pecking order menjelaskan bahwa pembayaran dividen akan mengurangi jumlah kas perusahaan, sehingga perusahaan akan menggunakan dana tambahan dari hutang untuk menjalankan operasionalnya.

Likuiditas juga merupakan faktor penting yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Likuiditas sering menjadi pertimbangan utama dalam kebijakan dividen (Van Horne & Wachowicz, 2012). Karena pembayaran dividen mengakibatkan pengeluaran kas bagi perusahaan, semakin besar posisi kas dan likuiditas secara keseluruhan, semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen (Sartono, 2010). Dalam penelitian ini, current ratio digunakan sebagai indikator untuk memproyeksikan likuiditas perusahaan. Current ratio

dihitung dengan membagi aktiva lancar (current assets) dengan hutang atau kewajiban lancar (current liabilities). Semakin besar current ratio, semakin tinggi kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek, termasuk kewajiban pembayaran dividen dalam bentuk kas yang terutang. Dengan demikian, semakin besar current ratio, semakin besar kemampuan perusahaan dalam membayar dividen (Sartono, 2010).

Kebijakan dividen dapat tergambar pada Dividend Payout Ratio [i7] (DPR). DPR merupakan presentase dividen yang akan dibayarkan dari keuntungan bersih perusahaan berupa cash dividend (Gitman, 2003). Kebijakan dividen penting untuk menentukan besarnya dividend payout ratio. Keputusan investasi pemegang saham dan kondisi keuangan perusahaan juga dapat dipengaruhi oleh besar kecilnya dividend payout ratio.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti mengangkat judul penelitian **“FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

2. Identifikasi Masalah

Terdapat ketidaksesuaian hasil dalam penelitian mengenai hubungan antara likuiditas dan kebijakan dividen. Sebuah penelitian (Wijaya & Djazuli, 2013) menemukan bahwa terdapat pengaruh positif yang signifikan antara likuiditas dan kebijakan dividen. Namun, penelitian lain yang dilakukan (Rahayuningtyas et al., 2014) dan (Maldajian & El Khoury, 2014) menyimpulkan bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan perbedaan tersebut, penelitian selanjutnya akan berfokus pada “Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” Dalam penelitian ini, akan

dipelajari faktor-faktor lain yang memiliki potensi mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar tersebut.

3. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021?
- b. Apakah leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021?
- c. Apakah likuiditas berpengaruh kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021.
- b. Untuk mengetahui apakah leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021.
- c. Untuk mengetahui apakah likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2021.

2. Manfaat Penelitian

Manfaat yang dapat diambil dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan dan referensi bagi peneliti-peneliti selanjutnya dengan topik penelitian yang sama sehingga penelitian ini dapat terus berkembang.

b. Manfaat Praktis

- 1) Penelitian ini dapat berguna bagi pihak manajemen perusahaan maupun pemegang saham untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas terhadap kebijakan dividen.
- 2) Penelitian ini juga bermanfaat bagi investor untuk menambah kajian dan pengetahuan mengenai faktor-faktor yang berpengaruh dalam pengambilan keputusan

DAFTAR PUSTAKA

- Affandi, F., Sunarko, B., & Yunanton, A. (2018, Desember 3). The Impact of Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, Receivables Turnover, Net Profit Margin, Return On Equity, and Institutional Ownership To Dividend Payout Ratio. *Journal of Research in Management*, 1(4), 1-11.
- Anisah, N., & Fitria, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 2(1), 53-61.
- Attahiriah, A. A., Suherman, A., & Sudarma, A. (2020). PENGARUH LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN THE EFFECT OF LIQUIDITY ON DIVIDEND POLICY. *SIMAK: Jurnal Sistem Informasi, Manajemen, dan Akuntansi*, 18(2), 135-148.
- Bawamenewi, K., & Afriyeni. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 3(1), 27-40.
- Bawamenewi, K., & Afriyeni. (2019, Maret). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 3(1), 27-40.
- CH, F. N., & Ulya, Z. (2017, Desember). ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal STEI Ekonomi*, 26(2), 202-216.
- Dewi, N. K. M. A., & Muliati, N. K. (2021, April). PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris Pada Perusahaan

- Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Hita Akuntansi dan Keuangan*, 2(2), 359-377.
- Dirganingsih, A., & Sufiyati. (2021, Januari). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 400-408.
- Firmansyah, M. A., Gama, A. W. S., & Asteti, N. P. Y. (2020). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Values*, 1(2).
- Ginting, S. (2018). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS. DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 8(2), 195-204.
- Gitman, L. J. (2003). *Principal Of Managerial Finance*. Pearson Addison Wesley.
- Gultom, J. (2021, Mei). ANALISIS PROFITABILITAS DALAM MENINGKATKAN KINERJA KEUANGAN PADA PT BANUL DI KOTA PALOPO. *Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia*, 4(2), 239-253.
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018, Maret). PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, LEVERAGE, LIKUIDITAS DAN SIZE TERHADAP DIVIDEN PAYOUT RATIO (DPR) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Riset Akuntansi*, 5(2), 122-137.
- Jayanti, K. W. D., Sunarwijaya, I. K., & Adiyadnya, M. S. P. (2021, Februari). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, LEVERAGE, PERTUMBUHAN, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN

- DIVIDEN PERUSAHAAN PERBANKAN DI INDONESIA. *Karya Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 309-317.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976, October). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- Jusriani, I. F., & Rahardjo, S. N. (2013). NALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN DEVIDEN, KEBIJAKAN UTANG, DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2009–2011). *DIPONEGORO JOURNAL OF ACCOUNTING*, 2(2), 1-10.
- Kurniasih, T., & Ratna Sari, M. M. (2013, Februari). PENGARUH RETURN ON ASSETS, LEVERAGE, CORPORATE GOVERNANCE, UKURAN PERUSAHAAN DAN KOMPENSASI RUGI FISKAL PADA TAX AVOIDANCE. *BULETIN STUDI EKONOM*, 18(1), 58-66.
- Lestari, A. E. P., & Pangestuti, D. C. (2022). Analisis faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada sektor consumer and goods. *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 24(2), 335-345.
- Liogu, S. J., & Saerang, I. S. (2015, Maret 1). REAKSI PASAR MODAL TERHADAP PENGUMUMAN KENAIKAN HARGA BBM ATAS SAHAM LQ 45 PADA TANGGAL 1 NOVEMBER 2014. *Jurnal EMBA*, 3(1), 1274-1282.
- Lutfia, E. R., Ifa, K., & Sohib. (2018, September). Pengaruh Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016). *Jurnal Riset Akuntansi*, 1(2), 99-109.

- Maldajian, C., & El Khoury, R. M. (2014). Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance*, 6(4), 240-256.
- 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-Jurnal Manajemen*, 7(2), 905-932. DOI:
- Munawarah, W. A. G. (2018, Mei). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Analysis of Factors Affecting Dividend Policy. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, 4(1).
- Ngadiman, & Puspitasari, C. (2014, September). PENGARUH LEVERAGE, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK (TAX AVOIDANCE) PADA PERUSAHAAN SEKTOR MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2010-2012. *Jurnal Akuntansi*, 18(3), 408-421.
- Novika, W., & Siswanti, T. (2022, Januari). PENGARUH PERPUTARAN KAS, PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN PERSEDIAAN TERHADAP PROFITABILITAS (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR – SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2017-2019). *JIMA Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(1), 43-56.
- Nurchaqiqi, R., & Suryarini, T. (2018). The Effect of Leverage and Liquidity on Cash Dividend Policy with Profitability as Moderator Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 7(1), 10-16.
- Pangalila, M. M., & Ogi, I. (2019, Juli). PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP DIVIDEND PAYOUT

- RATIO (DPR) PADA PERUSAHAAN PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal EMBA*, 7(3), 3488 - 3497.
- Pradnyavita, K. I., & Suryanawa, I. K. (2020, Januari 9). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan, Arus Kas Bebas, Terhadap Kebijakan Dividen. *e-Jurnal Akuntansi*, 30(1), 238-250.
- Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020, Maret). PENGARUH FREE CASH FLOW, LEVERAGE, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *CURRENT Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini*, 1(1), 132-149.
- Putri, P. S. A., Koprareni, P., & Yulastuti, I. A. N. (2020, Juli). PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), LABA BERSIH, LIKUIDITAS DAN LEVERAGETERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *JURNAL KHARISMA*, 2(2), 209-227.
- Rahayuningtyas, S., Suhadak, & Handayani, S. R. (2014). PENGARUH RASIO-RASIO KEUANGAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR) (Studi Pada Perusahaan Yang Listing Di BEI Tahun 2009 – 2011. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 7(2), 9.
- Rasyid, R. (2018). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI PADA INDUSTRI PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI). *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi dan Bisnis*, 2(1), 188-193.
- 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.
- Rosyadi, M. E., & Lusiana, E. (2022, Juni). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN NON

KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BEI. *E-JURNAL AKUNTANSI TSM*, 2(2), 645-659.

Saputra, M. A., Tangngisalu, J., & Sohilauw, M. I. (2021). Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Perusahaan BUMN. *Jurnal Sains Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 11(1), 1-8.

Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.). BPFE.

Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory*. Pearson.

Sejati, F. R., Ponto, S., Sumartono, S. P., & Sumbari, N. N. (2020, September). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110-131.

Sembiring, S., Siaga, R. V., & Lase, B. (2022, Maret). PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 141-155.

Spence, M. (1973, August). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.

Sudana, I. M. (2015). *Manajemen keuangan perusahaan : Teori dan Praktik / I Made Sudana ; Editor: Novietha I sallama* (2nd ed.). Erlangga.

Sudiartana, I. G. P., & Yudiantara, I. G. A. P. (2020). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 11(2), : 2614 – 1930.

Sugiharto, M. P. N. B., & Amanah, L. (2020, September). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA

PERUSAHAAN MANUFAKTUR GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BEI.

Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 9(9).

Syamsuddin. (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. PT Raja Grafindo Persada.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2012). *Prinsip-prinsip manajemen keuangan* (13th ed.). Salemba Empat.

Wijaya, F. P., & Djazuli, A. (2013). PENGARUH RETURN ON INVESTMENT, CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB UNIVERSITAS BRAWIJAYA*, 2(1).