



SKRIPSI

Judul:

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran
Perusahaan
dan Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan
Dividen pada Perusahaan Sektor Keuangan

Disusun oleh:

KATHERINE MAGDALENA
NIM. 125194023

PROGRAM STUDI AKUNTANSI BISNIS
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2023

Persetujuan

Nama : KATHERINE MAGDALENA
NIM : 125194023
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran
Perusahaan dan Arus Kas Bebas terhadap Kebijakan
Dividen pada Perusahaan Sektor Keuangan

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 13-Oktober-2022

Pembimbing:
LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak.
NIK/NIP: 10198012



FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : KATHERINE MAGDALENA

NIM 125194023

PROGRAM STUDI : S1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, DAN ARUS KAS BEBAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 15 oktober 2022 dan dinyatakan lulus dengan majelis penguji terdiri dari :

1. Ketua : Viriany S.E., Ak., M.M.CA.BKP
2. Anggota : Rousilita Suhendah S.E., M.Si.Ak., CA.

Jakarta, 15 Oktober
2022 Pembimbing



Linda Santioso S.E., M.Si., Ak., CA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH PROFITABILITY, LIQUIDITY, LEVERAGE, FIRM SIZE
DAN FREE CASH FLOW TERHADAP DIVIDEND POLICY PADA
PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020.**

ABSTRAK

Studi ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan dan arus kas bebas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020. Sampel penelitian ini adalah 25 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan aplikasi Eviews versi 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan dan positif terhadap kebijakan dividen, variabel likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan dan negatif terhadap kebijakan dividen, sedangkan variabel *leverage* dan arus kas bebas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, arus kas bebas, kebijakan dividen

This study aims to analyze the effect of profitability, liquidity, leverage, firm size and free cash flow on dividend policy in financial sector company listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2018-2020 period. The sample of this research is 25 companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Hypothesis testing in this study uses multiple regression analysis. The data processing in this study uses the E-views application version 12. The results of this study indicate that the variables of profitability and firm size have a significant effect and positif on dividend policy, the variables of liquidity have a significant effect and negative on dividend policy, while the variables of leverage and free cash flow do not have a significant effect on dividend policy.

Keywords: *profitability, liquidity, leverage, firm size, free cash flow, dividend policy*

HALAMAN MOTO

*Small circle,
Private life,
Peaceful mind.
-The Minds Journal*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Karya sederhana ini saya persembahkan:

Untuk yang terkasih,

Orang tua,

Kakak, dan keluarga besar,

Sahabat serta orang-orang yang saya sayangi.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan laporan penulisan skripsi ini dengan maksimal dan sebaik-baiknya guna memenuhi salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Penyelesaian laporan ini juga tidak terlepas dari kontribusi dan bantuan serta dukungan dari pelbagai pihak. Dengan begitu, perkenankanlah penulis untuk menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak yang terlibat, yakni:

1. Ibu Linda Santioso S.E., M.Si., Ak, CA selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan meluangkan waktu, tenaga serta pikiran dalam membantu mengarahkan serta membimbing penulis dalam proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen, staf pengajar, staf perpustakaan dan staf administrasi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah mendidik, membekali serta membantu penulis selama masa studi di Universitas Tarumanagara.
6. Ibu Renika Theng dan Kevin Henrico selaku keluarga penulis yang telah memberikan semangat, doa, dukungan dan nasihat kepada penulis sehingga pembuatan skripsi ini dapat selesai tepat pada waktunya.
7. Risky Alvin, Annetta Cathleen, Nikita Stevansyah, Mourend Gabriella, Arlia Natasya Hadi, Audrey Hadisumitro dan Veronica Herman selaku teman-teman semasa kuliah dan semasa kerja penulis.

8. Teman-teman sesama bimbingan penulis yang sudah membantu dalam pembuatan skripsi ini.
9. Semua pihak yang Namanya tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dan kontribusi kepada penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penyusunan penelitian ini. Oleh karena itu, segala kritik dan saran dari seluruh pihak yang bersifat membangun selalu penulis harapkan demi kesempurnaan penelitian ini. Akhir kata, semoga dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi ilmu pengetahuan dan bagi para pembacanya.

Jakarta, 19 Juni 2022

Penulis,



(Katherine Magdalena)

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah	5
3. Batasan Masalah.....	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat Masalah	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat	7
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori	7
1. <i>Agency Theory</i>	7
2. <i>Trade-off Theory</i>	9
3. <i>Pecking Order Theory</i>	9
4. <i>Signaling Theory</i>	10
B. Definisi dari Konseptual Variabel	10
1. Profitabilitas	10

2.	Likuiditas.....	11
3.	<i>Leverage</i>	11
4.	Ukuran Perusahaan (<i>Firm Size</i>)	12
5.	<i>Free Cash Flow</i>	13
6.	Kebijakan dividen (<i>Dividend Policy</i>).....	14
C.	Kaitan antara Variabel-variabel	14
1.	Profitabilitas dan Kebijakan Dividen	14
2.	Likuiditas dan Kebijakan Dividen	15
3.	<i>Leverage</i> dan Kebijakan Dividen.....	16
4.	Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen	17
5.	<i>Free Cash Flow</i> dan Kebijakan Dividen.....	19
D.	Penelitian Terdahulu	20
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	25
BAB III		29
METODE PENELITIAN		29
A.	Desain Penelitian	29
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	29
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	30
1.	Variabel Dependen.....	30
2.	Variabel Independen	30
D.	Analisis Data.....	34
1.	Analisis Statistik Deskriptif	34
2.	Estimasi Model Regresi Data Panel	35
3.	Pemilihan Model Regresi Data Panel	37
4.	Uji Asumsi Klasik	38
5.	Analisis Model Regresi Data Panel.....	40
6.	Uji Ketepatan Model (Uji Hipotesis)	41
BAB IV		44
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		44
A.	Deskripsi Subyek Penelitian	44
B.	Deskripsi Objek Penelitian	45
C.	Hasil Uji Asumsi Analisis Data	48

1. Uji Asumsi Klasik	52
D. Hasil Analisis Data	54
E. Pembahasan	59
BAB V	66
PENUTUP	66
A. Kesimpulan	66
B. Keterbatasan dan Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA	70
DAFTAR LAMPIRAN.....	76
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	85
SURAT PERNYATAAN	86
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Ringkasan Operasional Variabel	33
Tabel 3.2 Tabel Keputusan Durbin-Watson	40
Tabel 4.1 Hasil Penentuan Sampel	45
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif.....	46
Tabel 4.3 Hasil regresi data panel menggunakan Common Effect Model	48
Tabel 4.4 Hasil regresi data panel menggunakan Fixed Effect Model.....	49
Tabel 4.5 Uji Chow.....	50
Tabel 4.6 Hasil regresi data panel menggunakan Random Effect Model	50
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	51
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
Tabel 4.10 Tabel Uji T.....	55
Tabel 4.11 Tabel Uji F.....	57
Tabel 4.12 Koefisien Determinasi	58
Tabel 4.13 Ringkasan Tabel Hubungan Variabel Independen terhadap kebijakan dividen	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	28
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Perusahaan	76
Lampiran 2 Data Penelitian	77
Lampiran 3 Statistik Deskriptif.....	79
Lampiran 4 Tabel Hasil regresi data panel menggunakan Common Effect Model	79
Lampiran 5 Tabel Hasil regresi data panel menggunakan Fixed Effect Model	80
Lampiran 6 Tabel Hasil regresi data panel menggunakan Random Effect Model	81
Lampiran 7 Tabel Hasil Uji Chow.....	82
Lampiran 8 Tabel Hasil Uji Hausman	82
Lampiran 9 Tabel Hasil Uji Multikolinearitas.....	82
Lampiran 10 Tabel Hasil Uji Heteroskedastisitas	83
Lampiran 11 Tabel Hasil Uji T	83
Lampiran 12 Tabel Hasil Uji F	84
Lampiran 13 Tabel Hasil Uji Koefisien Determinasi	84

BAB 1

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. LATAR BELAKANG

Semua perusahaan publik yang mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia (BEI) diklasifikasikan ke dalam 9 sektor, salah satunya yaitu sektor keuangan. Perusahaan sektor keuangan ini dibagi menjadi beberapa sub sektor, yaitu: Sub sektor Perbankan, Sub sektor Asuransi, Sub sektor Lembaga Pembiayaan, Sub sektor Perusahaan Sekuritas, dan Sub sektor lainnya. Perkembangan dunia bisnis di Indonesia pun dapat dikatakan sangat pesat terutama bagi perusahaan yang terdaftar di BEI dikarenakan perusahaan menjadi harus menunjukkan hasil kinerja terbaik mereka agar dapat menarik investor untuk menanamkan modal di perusahaan tersebut dan mendapatkan keuntungan yang maksimal. Sektor keuangan juga berperan penting dalam meningkatkan perekonomian melalui perdagangan internasional dan didukung dengan pertumbuhan sektor riil. Selama menjalankan tugasnya, sektor keuangan berada dibawah kendali Otoritas Jasa Keuangan (OJK). Sektor keuangan bisa dikatakan sebagai sektor yang memiliki risiko yang sangat tinggi, namun risiko ini masih dapat terkendali menurut OJK.

Menurut Yulianti (2011), Cara agar dapat lebih unggul dibandingkan perusahaan lain yaitu dengan meningkatkan nilai perusahaan dan kemakmuran pemilik perusahaan sehingga bisa dikatakan bahwa suatu perusahaan harus memiliki strategi dan rencana untuk meningkatkan nilai perusahaan serta memberikan keuntungan kepada investor perusahaan. Keuntungan yang dimaksud disini adalah *return*. *Return* ini merupakan suatu hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi yang dilakukan oleh investor (Hartono, 2013:225). Secara umum, investor mengharapkan tujuan dari investasi mereka yaitu untuk mendapatkan

dividen atau pendapatan dari selisih harga jual saham dan harga beli yang mereka lakukan. Perusahaan juga harus menentukan suatu strategi apakah perusahaan akan membayarkan semua laba bersihnya dalam bentuk dividen melainkan menahan laba bersih untuk kegiatan investasi (Kim et al., 2013). Perusahaan memiliki tanggungjawab untuk membayar dividen untuk mengurangi biaya *agency* antara manager dan pemegang saham serta untuk meningkatkan kepercayaan dari investor (Zameer et al., 2013)

Dividen adalah pembagian laba perusahaan kepada pemegang saham berdasarkan banyaknya jumlah saham yang dimiliki pemegang saham tersebut. Menurut Riyanto (2011:265) dividen diartikan sebagai laba suatu perusahaan yang dibayarkan kepada *shareholders*, sedangkan menurut Bushra dan Mirza (2015), dividen adalah suatu hadiah yang diberikan kepada investor atau pemegang saham dan hadiah ini bisa diambil dalam bentuk dividen kas maupun dividen saham. Bisa dikatakan bahwa, kebijakan dividen ini memang sangat penting bagi manager maupun investor, bukan hanya sebagai sumber pendapatan, melainkan dapat mencerminkan kinerja perusahaan yang diinvestasikan (Eng et al., 2013). Dari pernyataan diatas bisa disimpulkan bahwa dengan adanya kebijakan dividen menjadi salah satu cara investor dalam menilai suatu kinerja keuangan perusahaan.

Pada umumnya, pembagian dividen bergantung pada laba bersih dari suatu perusahaan. Persentase dari laba bersih yang diterima oleh investor atau pemegang saham dalam bentuk dividen kas disebut sebagai *Dividend Payout Ratio* (DPR) (Wicaksana, 2012). Secara umum, *Dividend Payout Ratio* adalah rasio keuangan yang membandingkan dividen perusahaan dan laba bersih perusahaan tersebut *Dividend Payout Ratio* ini menjelaskan seberapa besar porsi dari laba bersih perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen (Rafique, 2012).

Profitabilitas merupakan suatu indikator atau ukuran yang digunakan untuk mengukur suatu efektivitas manajemen secara keseluruhan yang dilihat dari besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dari suatu penjualan maupun investasi (Akhmad, Bima & Chichi, 2021). Dengan adanya profitabilitas ini juga membantu memberikan ukuran seberapa efektif manajemen dari suatu perusahaan (Kasmir, 2016). Dalam mengukur profitabilitas dari suatu perusahaan, perusahaan dapat menggunakan *Return on Asset (ROA)*. ROA merupakan alat ukur bagaimana suatu perusahaan secara keseluruhan dapat menghasilkan keuntungan dengan jumlah keseluruhan asset yang dimiliki oleh perusahaan.

Likuiditas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi seluruh liabilitas lancar atau jangka pendeknya serta pendanaan operasional kegiatan usaha bagi perusahaan itu sendiri. Likuiditas juga merupakan pertimbangan dalam suatu kebijakan dividen karena dividen merupakan kas keluar bagi perusahaan sehingga semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan maka akan semakin besar kemampuan perusahaan untuk mendapatkan dividen (Silviana & Emma, 2017). Hal ini tentunya sangat menguntungkan investor jika berinvestasi di perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi ditambah likuiditas yang baik karena dividen yang akan dibagikan akan semakin besar. Dalam mengukur likuiditas dari suatu perusahaan, perusahaan bisa menggunakan *Current Ratio*. Rasio ini digunakan untuk mengukur perbandingan antara total aktiva lancar dan kewajiban lancar yang dimiliki perusahaan.

Rasio *Leverage* adalah alat untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam pemenuhan kewajiban dan pelunasan utang, baik itu jangka pendek maupun jangka panjang. Penggunaan utang yang efektif dan optimal juga mempengaruhi kebijakan dividen karena jika perusahaan menggunakan utangnya dengan efektif, laba yang didapat akan semakin

besar dan optimal karena perusahaan tidak harus membayar utang dengan jumlah yang besar. Penggunaan utang yang terlalu besar juga mempengaruhi pembayaran dividen karena tentunya perusahaan harus melunasi utang tersebut dahulu. Menurut Kasmir (2016), Salah satu alat untuk mengukur *leverage* perusahaan adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio ini menjelaskan kemampuan suatu perusahaan dalam mengelola porsi hutang dengan modal yang ada dalam perusahaan.

Menurut Dewi & Sendana (2018), Ukuran perusahaan (*Firm Size*) merupakan salah satu alat untuk mengukur besar atau kecilnya perusahaan. *Firm Size* juga merupakan salah satu aspek dasar yang digunakan investor jika ingin menanamkan modal di suatu perusahaan. Perusahaan yang cukup besar bisa dikatakan cenderung lebih tahan terhadap risiko kebangkrutan atau kesulitan keuangan yang akan terjadi dibandingkan perusahaan yang kecil. Bisa disimpulkan bahwa, perusahaan yang besar lebih mampu untuk membayarkan dividen kepada investor.

Sebagai seorang investor, penting untuk mengetahui dan mengerti bagaimana *Free Cash Flow* dari suatu perusahaan karena ini merupakan salah satu alat pengukuran yang membantu investor mengetahui profitabilitas sesungguhnya dari suatu perusahaan. Dengan adanya *Free Cash Flow*, memberikan gambaran sesungguhnya bagaimana perusahaan menghasilkan kas dan keuntungan. Hal ini berpengaruh terhadap pembagian dividen suatu perusahaan karena perusahaan yang memiliki *Free Cash Flow* yang positif kemungkinan akan dapat membayar dividen kepada investor dibandingkan perusahaan yang memiliki *Free Cash Flow* yang negatif.

Berdasarkan uraian diatas, masalah kebijakan dividen di perusahaan sektor keuangan menjadi menarik untuk diteliti sehingga dapat memberikan informasi dan melengkapi hasil penelitian yang sudah ada sebelumnya, Oleh sebab itu, penulis mengambil judul mengenai:

“PENGARUH *PROFITABILITY, LIQUIDITY, LEVERAGE, FIRM SIZE* DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN TAHUN 2018-2020.”

2. IDENTIFIKASI MASALAH

Adapun hasil penelitian terdahulu lainnya, yaitu: Utama & Gayatri (2018); Viriya (2017); Nurhayati (2018); Monika & Sudjarni (2018) profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen sedangkan untuk penelitian yang dilakukan oleh (Paramita (2016); Yudha (2017); Bella (2018) profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Pada penelitian Ni Komang (2016); Bella (2017); Saut (2015); Rosnida (2018); Komang (2016); Latifah (2018); Jorenza (2015); Mudzakar (2019) profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Adapun penelitian lainnya yaitu Dewi (2014) yang menyatakan bahwa Likuiditas yang diukur menggunakan *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Menurut Setiowati (2013) juga variabel *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan untuk penelitian yang dilakukan oleh Rasyina (2014) dan Muhammadinah & Mahmud Alfian Jamil (2015) likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Penelitian yang dilakukan oleh Tania (2014) pada perusahaan manufaktur menunjukkan DER berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan menurut Elissya (2013), dan Rahmawati, dkk (2014) bahwa kebijakan hutang memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Penelitian yang dilakukan oleh Noroozani dan Kheradmard (2014) mengatakan bahwa *Firm Size* memiliki hubungan positif terhadap kebijakan dividen. Adapun penelitian lain yang dilakukan oleh Labhane

dan Fas (2015) juga mengatakan bahwa adanya hubungan positif antara ukuran perusahaan dengan kebijakan dividen.

Menurut Jurica dan Lilyana (2012), *Free Cash Flow* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividend, Lalu menurut penelitian lain yaitu Hejavi dan Moshtaghin (2014) menyatakan bahwa *Free Cash Flow* memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

3. BATASAN MASALAH

Terdapat beberapa batasan yang ada dalam penelitian ini. Pertama, Penelitian ini hanya dilakukan terhadap perusahaan sektor Keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Kedua, Penelitian ini hanya meneliti 28 Perusahaan sektor perbankan yang membagi dividen selama 3 tahun terakhir yaitu mulai dari tahun 2018-2020. Lalu yang terakhir, penelitian ini hanya meneliti lima variabel sebagai variabel X yaitu *Profitability*, *Liquidity*, *Leverage*, *Firm Size*, dan *Free Cash Flow* sedangkan untuk variabel Y yaitu kebijakan dividen.

4. RUMUSAN MASALAH

Dari latar belakang penelitian yang telah diuraikan diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini, yaitu:

- a) Apakah *Profitability* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
- b) Apakah *Liquidity* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
- c) Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
- d) Apakah *Firm Size* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
- e) Apakah *Free Cash Flow* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?

B. TUJUAN DAN MANFAAT

1. TUJUAN

Berdasarkan beberapa pertanyaan diatas, maka dapat diidentifikasi tujuan dalam penelitian ini, yaitu untuk membuktikan secara empiris :

- a) Pengaruh *Profitability* terhadap kebijakan dividen.
- b) Pengaruh *Liquidity* terhadap kebijakan dividen.

- c) Pengaruh *Leverage* terhadap kebijakan dividen.
- d) Pengaruh *Firm Size* terhadap kebijakan dividen.
- e) Pengaruh *Free Cash Flow* terhadap kebijakan dividen.

2. MANFAAT

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat kepada:

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini memberikan pemahaman mengenai pengaruh *Profitability*, *Liquidity*, *Leverage*, *Firm Size*, dan *Free Cash Flow* terhadap kebijakan dividen perusahaan sektor keuangan.

2. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat digunakan bagi perusahaan untuk memahami apa saja aspek yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen setiap perusahaan.

3. Bagi Investor

Penelitian ini dapat bermanfaat untuk memberikan pandangan yang baru mengenai kebijakan dividen serta aspek - aspek yang mempengaruhinya dan memberikan gambaran tentang perusahaan yang ingin investor tanamkan modal.

4. Bagi Akademikus

Penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi akademikus sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnan, M. A., Gunawan, B., & Candrasari, R. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Growth, dan Free Cash Flow terhadap Dividend Payout Ratio Perusahaan dengan Mempertimbangkan Corporate Governance sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Akuntansi & Auditing Indonesia*, 18(2), 89–100. <https://doi.org/10.20885/jaai.vol18.iss2.art1>
- Adnyana, dan Bajra. (2014). Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aktiva, Earning Per Share, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). Skripsi. Semarang Fakultas Ekonomi UNDIP.
- Afifah, N., Fathoni, A., & Amboningtyas, D. (2017). The Effect of Macroeconomic Factors on Profitability of Stock Return as Intervening Variables. *Journal of Accounting Science*, 2(1).
- Ajija, Shochrul Rohmatul dkk. (2011) “Cara Cerdas Menguasai Eviews”, Jakarta: Salemba Empat.
- Akhmad, Bima & Chici. (2021). Antecedent Kebijakan Dividen Sektor Keuangan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan Universitas Muhammadiyah Purwokerto*.
- Apriliani, A., & Natalylova, K. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI*, 19(1), 49–57
- Astuti, E. (2015). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 15(02), 149-158.
- Brigham dan Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (II)*. Edisi ke 11. Jakarta. Salemba Empat
- Bushra, Aliya & Mirza, Nawazish. (2015). The Determinants of Corporate Dividend Policy in Pakistan. *The Lahore Journal of Economics* 20: 2 (Winter 2015): pp. 77–98.
- C. N. Silaban, and I. R. Demi Pengestuti (2017), "Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Variabel Kontrol (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015)," *Diponegoro Journal of Management*, vol. 6, no. 3, pp. 116-130
- Citra, Restuningsih. (2017). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Arus Kas Operasi, dan Laba Bersih Terhadap Kebijakan Dividen. Istitut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Daidj, N. (2017). *Cooperation, coopetition and innovation (Vol. 3)*. UK: ISTE Ltd.

- Desmintari & Yetty, F. (2016). *Effect Of Profitability, Liquidity, and Assets Structure on the Company Debt Policy. International Journal Of Business Commerce*, 5(06).
- Devita Dianah. (2017), Pengaruh Laba Bersih dan Arus kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen.
- Dewi, I. A. P. P., & Sedana, I. B. P. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7),3623–3652.
- Dewi, Ni Wayan Trisna. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, dan Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen DI BEI. *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*. <http://ojs.unud.ac.id>.
- Eng S.H., Yahya M.H., & A.R.A. Hadi. (2013). The Dividend Payout Policy – A Comparison on Malaysian Islamic and Conventional Financial Institutions. *Journal of WEI Business and Economics-August*, Vol. 2 No. 2.
- Fathonah, Nur (2016). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, dan Debt to Equity terhadap Rasio Dividen. Vol.5, No.10
- Gujarati, D. (2012). *Dasar-Dasar Econometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gumanti, T. A. (2017). *Keuangan Korporat*. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Hartono, Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: BPFEE.
- Harun, S., & Jeandry, G. (2018). 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. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Hasana, R., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2017). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food dan Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2016. *E-Jurnal Riset Manajemen, (Idx)*, 88– 102.
- Hery. 2018. *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Cetakan Ketiga. Jakarta: PT Gramedia.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.
- Kajola, M. O. (2015). Factors Influencing Dividend Payout Policy Decisions of Nigerian Listed Firms. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, No. 6, Vol. 3, Hal. 552.

- Kasmir, (2011), *“Analisis Laporan Keuangan”*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *“Analisis Laporan Keuangan”*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2018). *“Analisis Laporan Keuangan”*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2019). *“Analisis Laporan Keuangan”*, Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Kim Thu, Nguyen, Vinh Trien, Le, Thuy Tram Anh, Duong, & Than Nhon, Hoang. (2013) Determinants of Dividend Payments of Non-financial Listed Companies in Ho Chí Minh Stock Exchange. *VNU Journal of Economics and Business* Vol. 29, No. 5E (2013) 16-33. <http://tapchi.vnu.edu.vn>.
- Laim, Wisriati, Sientje Nangoy dan Sri Murni. (2015). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA, Universitas Sam Ratulangi Manado*. Vol.3, No.1:1129-1140.
- Linda., Maya Febrianty Lautania., dan Muhammad Arfandynata. (2017). Determinan Kebijakan Hutang” Bukti Empiris pada Perusahaan yang terdaftar di bursa Efek Indonesia. *Jurnal Dinamika Akuntansi dan Bisnis*, 4(1), 91-112.
- Lismawati, L., & Suryanto. (2017). Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 365–374.
- Lumapow, L. S. (2018). The Influence of Managerial Ownership and Firm Size On Debt Policy. *International Journal of Applied Business and International Management (IJABIM)*, 3(1), 47-55.
- Luthfia, A., & Pratomo, D. (2018). Pengaruh Transfer Pricing, Kepemilikan Institusional, Dan Komisaris Independen Terhadap Tax Avoidance (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *E-Proceeding of Management*, 2386-2394.
- Maladijan, C. (2014). Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study in the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance*, 6, No. 4, 12-13.
- Margaretha, Farah. (2005). *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan*. Jakarta : Garsindo
- Marietta, U. d. (2013). Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return On Assets, Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2008-2011). *Diponegoro Journal of Management*, 2, Nomor 3, 8-9

- Mawarni, Luh Fajarini Indah; Ratnadi, Ni Made Dwi. Pengaruh Kesempatan Investasi, Leverage, dan Likuiditas pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. *E-Jurnal Akuntansi*, [S.l.], v. 9, n. 1, p. 200-208, oct. 2014. ISSN 2302-8556. <<https://ojs.unud.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/8646>>.
- Mirayanti, N. M., & Wirama, D. G. (2017). Pengaruh Variabel Ekonomi Makro pada Return Saham LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *E*, 21(1), 505–533
- Mochamad Kohar Mudzakar (2019). “Analisis Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen” Vol 3, No 1, 1-9
- Monika, NGAP., Sudjarni, LK. (2018). “Pengaruh Likuiditas Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di BEI”. <https://doi.org/10.2484843/EJMUNUD.2018.v7.i02.p13>
- Nur, Triasesiarta (2018). “Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017” Vol.21, No.2
- Nurhayati, M. (2013). “Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*”, No.2, Vol. 5, Hal 143-152.
- Nursandari, M. (2015). “Analisis Faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Size (Ukuran Perusahaan) sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI”. Universitas Negeri Yogyakarta, Fakultas Ekonomi.
- Paramita, R. A. S. (2015). “Free Cash Flow, Leverage, Besaran Dan Siklus Hidup Perusahaan: Bukti Kebijakan Deviden Di Indonesia”. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Manajemen*, 15(1), 169–181. <https://doi.org/10.17970/jrem.15.1501012.id>
- Pattiruhu, Jozef R., dan Maartje Paais. (2020). “Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy.” *Journal of Asian Finance, Economics amd Business* 7(10):35-42.
- Permata, I. S., Nawasih, N., & Indriati, T. (2018). Free Cash Flow, Kinerja Internal Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan. *Liquidity*, 7(1), 63– 69.
- Permana, Hendika Arga dan Hidayati, L. N. (2016). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia (JMBI)*.
- Prawira, I. Y. (2014). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di BEI Tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis*, No.1, Vol. 15, Hal 3-6.

- Puspitasari, N. A., & Darsono. (2014). Faktor-faktor Berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(2), 1–8.
- Rafique, Mahira. (2012). Factors Affecting Dividend Payout: Evidence from Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Journal Business Management Dynamics* Vol.1, No.11, pp.:76-92.
- Rasyina. (2014). Pengaruh Return On Assets, Current Ratio, Debt Ratio Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang*. <http://jurnal.umrah.ac.id>.
- Riyanto, Bambang. (2011). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, Agus, R. (2010). *Manajmen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat. Yogyakarta :BPFE
- Sarwono, J., & Hendra N.S. (2014). *Eviews: Cara Operasi dan Prosedur Analisis* (Vol. 1).
- Setiowati, Yuni. (2013). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share dan Return On Asset terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan yang termasuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) Periode 2008-2010. Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Semarang. Semarang.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Kombinasi, dan R&D* (3rd ed.). Bandung: ALFABETA, CV.
- Suharli, (2010). Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal Manajemen, Akuntansi & Sistem Informasi*, 6(2), 243–256.
- Sunayah, S., & Ibrahim, Z. (2016). Analisis Pengaruh Perubahan Variabel Makroekonomi terhadap Return Saham Syariah PT. Telekomunikasi Indonesia, TBK. *Islamicconomic : Jurnal Ekonomi Keuangan Dan Bisnis Islam*, 7(1), 113– 139.
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia
- Thaib, C., & Taroreh, R. (2015). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Foods and Beverages Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(4), 215–225. <https://doi.org/10.35794/emba.v3i4.10781>

- Trisna, I. K. E. R., & Gayatri. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh 92 Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 26(1), 484–509. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p18>
- Utama, N. P. S. P., & Gayatri. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set dan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(2), 976–1003
- Uyara, Ali Sani dan Askam Tuasikal. (2003). Moderasi Aliran Kas Bebas terhadap Hubungan Rasio Pembayaran Dividen dan Pengeluaran Modal dengan Earnings Response Coefficients. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 6 No. 2.
- Viriya, H., & Suryaningsih, R. (2017). *Determinant of Debt Policy: Empirical Evidence from Indonesia*. *Journal of Finance and Banking Review*, 2(1), 1-8.
- Wahjudi, Eko (2020). Factor Affecting Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development* 39 :4-17.
- White, Gerald I., Sondhi, Ashwinpul C., dan Fried, Dov. (1998). *The Analysis and Use Of Financial Statements*. John Wiley and Sons, Inc. New York.
- Wicaksana, I Gede Ananditha. (2012). Pengaruh Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Return On Asset Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. Tesis Magister Fakultas Ekonomi & Bisnis Universitas Udayana. Denpasar.
- Zameer, Hashim, Rasool, Shahid, Iqbal, Sajid & Arshad, Umair. (2013). Determinants of Dividend Policy: A Case of Banking Sector in Pakistan. *Middle-East Journal of Scientific Research* 18 (3): 410-424. <http://www.idosi.org>

