

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGE DI
BEI 2020-2023**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : HIKARU VIESTACIA

NPM : 125210180

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

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

2024

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor *Food and Beverages* di BEI tahun 2020-2023. Mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Mengetahui pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia. Terdapat 64 sampel yang dipilih untuk diteliti. Sampel dipilih menggunakan metode *convenience sampling*. Hasil dari penelitian ini profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen perusahaan, sedangkan *leverage* berpengaruh negative terhadap kebijakan dividen perusahaan.

Kata kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Kebijakan Dividen, *Food and Beverage*, Perusahaan Manufaktur.

ABSTRACT

This research aims to analyze the influence of profitability and leverage on dividend policy in Food and Beverages sub-sector companies on the IDX in 2020-2023. Knowing the effect of profitability on dividend policy. Knowing the effect of leverage on dividend policy. This research uses secondary data obtained from the official website of the Indonesian Stock Exchange. There were 64 samples selected for research. The sample was selected using the convenience sampling method. The results of this research are that profitability has a positive effect on the company's dividend policy, while leverage has a negative effect on the company's dividend policy.

Keywords: Profitability, *Leverage*, Dividend Policy, *Food and Beverages*, Manufacturing Company.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat, rahmat dan kasih karunia-Nya sehingga penulis diberi kesehatan untuk menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverages* di Bei tahun 2020-2023”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi sebagian dari syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi dan Bisnis S1 Akuntansi di Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Dalam kesempatan ini, penulis hendak mengucapkan terima kasih kepada setiap pihak atas bimbingan, pengarahan serta dukungan dan bantuan yang telah diberikan dari berbagai pihak selama skripsi ini disusun. Penulis mengucapkan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada;

1. Ibu Elizabeth Sugiarto D. S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang telah sabar dan meluangkan waktu untuk memberikan petunjuk, masukan dan arahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.
2. Ibu M. F. Djeny Indrajati Dra., M.Si. selaku CO-dosen pembimbing yang telah sabar dan meluangkan waktu untuk memberikan petunjuk, masukan dan arahan yang sangat berguna dalam penulisan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CMPA., CA., CPA (Aust.), CSRS, selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Kepada seluruh jajaran dosen di Universitas Tarumanagara, yang telah berkenan memberikan ilmu yang sangat bermanfaat kepada penulis selama menempuh pendidikan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

7. Kepada seluruh keluarga penulis, terutama (Almh) Popo, (Alm) Kungkung, Mama, Papa, Dede, dan Khiu Afen yang selalu memberikan semangat, motivasi dan dukungan baik secara moril maupun materiil kepada penulis sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
8. Kepada seluruh sahabat penulis, terutama Geng Cantik, Jekelyn dan Very yang sudah mendukung dan memberi bantuan kepada penulis selama kuliah sehingga menjadi pribadi yang lebih baik.
9. Kepada seluruh anggota MEGA-UNTAR (Mahasiswa Ekonomi Gemar Alam) yang sudah menjadi keluarga serta sudah membimbing dan mendukung penulis selama kuliah hingga menjadi pribadi yang lebih baik selama kuliah.
10. Kepada seluruh pihak yang penulis tidak mampu sebutkan satu – persatu, yang telah memberikan motivasi selama penulis menjalani perkuliahan di Universitas Tarumanagara.

Sebelumnya penulis memohon maaf yang sebesar – besarnya jika terdapat kesalahan dalam penulisan skripsi ini, baik secara materi ataupun teknis. Akhir kata sebagai penutup penulis berharap semoga skripsi ini berguna untuk pihak – pihak yang akan menggunakannya.

Jakarta,

Hikaru Viestacia

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. PERMASALAHAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan Penelitian.....	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori	9
1. <i>Signalling Theory</i>	9
2. Kebijakan Dividen	10
3. Laporan Keuangan.....	14
4. Analisis Rasio	17
5. Profitabilitas.....	18
6. <i>Leverage</i>	21
7. Penelitian Terdahulu	22
9. Kerangka Pemikiran	24
9.1. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	25
9.2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	25

BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Desain Penelitian	28
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	30
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	32
D. Analisis Data.....	33
1. Uji Asumsi Klasik.....	33
2. Uji Signifikansi (Uji t)	35
3. Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	35
E. Asumsi Analisis Data.....	35
1. Analisis Statistika Deskriptif	35
2. Analisa Analisis Regresi Linear Berganda	36
HASIL DAN PEMBAHASAN	38
A. Deskripsi Obyek Penelitian.....	38
B. Analisis Data	39
1. Uji Asumsi Klasik.....	39
2. Uji Parsial (Uji t).....	43
3. Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²)	44
C. Asumsi Analisis Data	45
1. Analisis Statistika Deskriptif	45
2. Analisis Regresi Linear Berganda	46
D. Pembahasan.....	48
1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	48
2. Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen	49
KESIMPULAN DAN SARAN	50
5.1. Kesimpulan	50
5.2. Keterbatasan dan Saran	52
1. Keterbatasan.....	52
2. Saran	55
LAMPIRAN	62
HASIL TURNITIN	73
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT.....	74

DAFTAR RIWAYAT HIDUP	75
-----------------------------------	-----------

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel	33
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian	38
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov	39
Tabel 4. 3 Hasil Uji Normalitas – Uji Kolmogorov Smirnov Setelah Dilakukan Uji Outlier	40
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas – Uji Glejser	42
Tabel 4. 6 Hasil Hasil Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4. 7 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	43
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	44
Tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif	45
Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Regresi Linear Berganda.....	47

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	25
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Data Nama Perusahaan <i>Food and Beverages</i>	62
Lampiran Perhitungan <i>Dividend Payout Ratio</i>	65
Lampiran Perhitungan <i>Return On Equity</i>	67
Lampiran Perhitungan <i>Debt to Asset Ratio</i>	70

BAB I

PENDAHULUAN

A. PERMASALAHAN

1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan bagian dari pasar keuangan untuk jangka panjang seperti saham, obligasi, hak, obligasi konversi serta penyelenggara. Pasar modal adalah Bursa Efek Indonesia (Hakim, 2022). Pasar Modal sendiri memiliki manfaat sebagai tempat bagi perusahaan dan pemerintah untuk mendapatkan permodalan (pendanaan) selain bank. Selain itu pasar modal juga menjadi sarana untuk mempertemukan investor dengan pihak yang membutuhkan dana jangka panjang, seperti perusahaan atau institusi pemerintah.

Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah pasar modal yang ada di Indonesia. Bursa Efek Indonesia memiliki peranan penting sebagai sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi, yang merupakan salah satu alternatif penanaman modal. Bagi perusahaan, BEI membantu perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal dengan cara *go public* yaitu kegiatan penawaran saham atau efek lainnya yang dilakukan oleh emiten (perusahaan yang *go public*) kepada masyarakat berdasarkan tata cara yang diatur oleh UU Pasar Modal dan Peraturan Pelaksanaannya (Tito, 2015).

Salah satu jenis perusahaan yang banyak terdaftar di BEI adalah perusahaan manufaktur. Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang kegiatannya membeli bahan baku kemudian mengolahnya dengan mengeluarkan biaya-biaya lain melalui proses mekanis, kimia atau dengan menggunakan tangan sehingga menjadi barang jadi yang memiliki nilai tambah dan siap untuk dijual (Tasya, 2021). Dilihat dari jumlah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari periode ke periode semakin banyak. Sub sektor *Food and Beverage* dipilih karena memegang peranan penting dalam memenuhi kebutuhan konsumen.

Di Indonesia, salah satu industri yang berkembang pesat adalah industri pengolahan makanan dan minuman atau yang biasa dikenal *Food and Beverage* (Sari, 2015). Sub sektor *Food and Beverages* (makanan dan minuman) industri global yang mencakup berbagai kegiatan yang terkait dengan mengolah bahan baku (mentah) menjadi barang jadi (siap pakai atau siap dikonsumsi) yang nantinya dijual untuk dipakai atau dikonsumsi oleh masyarakat luas. Makanan dan minuman merupakan kebutuhan utama yang tidak tergantikan. Hal ini yang akan berdampak pada penjualan yang cenderung meningkat sehingga memperoleh keuntungan yang maksimal (DK Utami, 2021). Sub Sektor *Food and Beverage* masih bertahan dibandingkan sektor lainnya karena dalam kondisi apapun produk makanan dan minuman tetap dibutuhkan oleh masyarakat Indonesia.

Di Indonesia perusahaan yang bergerak dibidang industri *Food and Beverage* sangat banyak, dengan kondisi tersebut maka timbulnya persaingan usaha yang ketat dan untuk menjaga keberlangsungan hidup perusahaan tentunya perusahaan memerlukan manajemen yang baik (Tasya, 2021). Dengan tujuan menghadapi banyaknya persaingan usaha yang ada sehingga tujuan perusahaan tercapai dimasa mendatang. Tujuan suatu perusahaan antara lain yaitu memperoleh keuntungan atau laba yang maksimal (Henry, 2019). Dengan memperoleh laba yang maksimal, maka perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan hidupnya dan dapat mengembangkan usahanya agar dapat meningkatkan profitabilitas dari usaha itu sendiri.

Tahun 2020 merupakan tahun yang penuh tantangan bagi sektor *Food and Beverage*, dengan kebijakan dividen yang sangat dipengaruhi oleh kondisi pasar dan kondisi pandemi. Perusahaan yang mampu beradaptasi dengan cepat dan memiliki arus kas yang kuat umumnya dapat mempertahankan kebijakan dividen, sementara perusahaan yang lebih rentan harus mengambil langkah-langkah defensif untuk melindungi posisi keuangan. Contoh perusahaan sub sektor *Food and Beverage* yang tepat ketika mengambil keputusan untuk memangkas dividen sebagai respons terhadap tekanan finansial. Ini mencerminkan kebijakan dividen untuk keputusan manajemen untuk menjaga

kas dan fokus pada restrukturisasi. Beberapa perusahaan memilih untuk menahan pembayaran dividen demi investasi dalam inovasi dan pemasaran, untuk beradaptasi dengan perubahan perilaku konsumen selama pandemi.

Laba merupakan alat ukur utama dalam menilai kesuksesan suatu perusahaan. Sebagai indikator kunci dari kinerja perusahaan, laba mencerminkan sejauh mana perusahaan berhasil dalam menjalankan operasional dan mencapai tujuan finansialnya. Umumnya, para pemilik perusahaan, yang dalam hal ini adalah pemegang saham, akan memperkerjakan manajer untuk mengelola perusahaan dan bertanggung jawab atas kesejahteraan mereka.

Tugas manajer adalah memastikan bahwa perusahaan beroperasi dengan efisien, menghasilkan keuntungan yang optimal, dan pada akhirnya, meningkatkan nilai bagi pemegang saham. Salah satu tujuan utama didirikannya suatu perusahaan adalah untuk memberikan keuntungan kepada para pemegang saham, yang sering kali diwujudkan dalam bentuk pembagian dividen. Dividen, yang merupakan bagian dari laba bersih perusahaan, dibagikan kepada pemegang saham sebagai imbal hasil atas investasi yang mereka lakukan dalam perusahaan. Pembagian dividen ini tidak hanya menjadi salah satu cara untuk memberikan imbalan kepada pemegang saham, tetapi juga berfungsi sebagai sinyal positif mengenai kinerja perusahaan, yang dapat meningkatkan kepercayaan investor.

Dengan demikian, laba dan pembagian dividen saling terkait erat, karena laba yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk membagikan dividen yang lebih besar, yang pada gilirannya akan semakin memotivasi investor untuk mempertahankan atau meningkatkan investasi mereka. Sebaliknya, keputusan untuk tidak membagikan dividen atau membagikan dividen yang rendah dapat menjadi indikator bahwa perusahaan menghadapi tantangan dalam menghasilkan laba yang cukup atau memiliki rencana untuk menggunakan laba tersebut untuk ekspansi dan pengembangan lebih lanjut. Oleh karena itu, pembagian dividen yang tepat menjadi sangat penting dalam menjaga hubungan yang sehat antara manajemen perusahaan dan para

pemegang saham, serta mendukung tujuan perusahaan untuk meningkatkan kesejahteraan finansial para pemegang sahamnya.

Dalam rangka membagikan dividen tersebut, maka perusahaan membutuhkan pedoman yang dipegang dengan tujuan menentukan besarnya porsi keuntungan yang akan diberikan kepada pemegang saham atau menahannya guna diinvestasikan kembali ke dalam perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa datang (Bahrika, 2022).

Secara umum, faktor-faktor yang mempengaruhi pembayaran dividen adalah profitabilitas dan *leverage*. Berdasarkan faktor-faktor tersebut menunjukkan bahwa variabel-variabel independen yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen dapat diidentifikasi sebagai berikut: Profitabilitas (X1), dan *leverage* (X2). Kebijakan dividen adalah salah satu kebijakan yang harus diambil oleh manajemen adalah memutuskan apakah laba yang diperoleh perusahaan selama satu periode akan dibagi semua atau sebagian untuk dividen dan sebagian lagi tidak dibagi dalam bentuk laba ditahan (Sutrisno, 2017). Kebijakan dividen diukur dengan *Dividen Payout Ratio (DPR)*. *Dividend Payout Ratio (DPR)* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur berapa besar bagian laba bersih setelah pajak yang dibayarkan sebagai dividen kepada pemegang saham. *Dividen Payout Ratio (DPR)* inilah yang akan menentukan besar kecilnya dividen per lembar saham (*dividen per share*) dibandingkan dengan laba per lembar saham atau *earning per share*.

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan dalam hubungannya dengan penjualan, total aset, dan modal sendiri (Sartono, 2015: 122). Rasio profitabilitas memiliki manfaat bagi kelangsungan perusahaan karena dapat membantu perusahaan untuk mengetahui kontribusi keuntungan perusahaan dalam jangka pendek atau jangka panjang. Oleh karena itu dividen diambil dari keuntungan bersih yang diperoleh oleh perusahaan. Sektor *Food and Beverage* telah menghadapi

tantangan berat selama pandemi, sehingga mempengaruhi rasio profitabilitas dan *leverage* perusahaan.

Profitabilitas adalah tingkat kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba atau dapat diartikan tingkat kemampuan laba yang diwakili oleh proksi *Return On Equity (ROE)* dari hasil prosentase perbandingan laba bersih sebelum pajak dengan *total equity* (Brigham, 2019). Profitabilitas adalah hasil akhir dari sejumlah kebijakan dan keputusan yang dilakukan oleh perusahaan. Rasio ini akan menunjukkan kombinasi efek dari likuiditas, manajemen aktiva dan hutang pada hasil-hasil operasi (Brigham dan Houston, 2016). Profitabilitas akan menunjukkan perimbangan pendapatan dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada berbagai dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba pada berbagai tingkat operasi, sehingga rasio ini akan mencerminkan efektivitas dan keberhasilan manajemen secara keseluruhan.

Leverage adalah penggunaan aset dan sumber dana yang memiliki beban (biaya) tetap dengan maksud untuk meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham (Pranaditya et al., 2021, p. 9). Rasio yang dipakai untuk mewakili proksi ini adalah *Debt To Asset Ratio (DAR)* dari hasil prosentase total hutang dengan total aset. Makin tinggi *DAR* ini mengindikasikan makin besar jumlah aset yang dibiayai oleh hutang, makin kecil jumlah aset yang dibiayai oleh modal, semakin tinggi resiko perusahaan untuk menyelesaikan kewajiban ditanggung perusahaan.

Diharapkan setelah perusahaan memonitor *leverage* ini, tingkat kekayaan perusahaan juga ikut meningkat. *Leverage* sering dikaitkan dengan pinjaman dana untuk modal perusahaan, seperti pembelian perlengkapan, peralatan, inventaris, atau aset lainnya. Dibandingkan dengan ekuitas atau saham, *leverage* umumnya menjadi jalan pintas yang digunakan oleh para pelaku bisnis untuk mengembangkan usaha.

Penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Suryantini (2019), Rasyid, et al (2015), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan hal berbeda dengan hasil penelitian

yang dilakukan oleh Tariq (2015) profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, juga penelitian yang dilakukan oleh Ulfah (2016) profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas yang tinggi akan memberikan banyak porsi bagi perusahaan untuk membagikan penghasilan bagi pemegang saham melalui kebijakan dividennya dan menjadi *signal* yang baik bagi *investor*.

Begitu juga dengan penelitian oleh Sari dan Sudjarni (2015) dengan judul pengaruh likuiditas, *leverage*, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas, *leverage*, dan pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan hal berbeda dengan hasil penelitian Thaib dan Rita (2015) yang berjudul pengaruh kebijakan hutang dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen (studi pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di BEI tahun 2010-2014).

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan penjelasan tersebut maka penelitian ini berjudul: “Analisis Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Deviden Perusahaan Manufaktur Sub Sektor *Food and Beverage* di Bei Tahun 2020-2023.”

2. Rumusan Masalah

Berdasarkan pada latar belakang tersebut maka rumusan masalahnya adalah terkait pengaruh terhadap kebijakan dividen di sub sektor *Food and Beverage* di BEI tahun 2020-2023. Apakah profitabilitas berpengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Apakah *leverage* berpengaruh negatif yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

B. Tujuan Penelitian

1. Tujuan

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Mengetahui pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen perusahaan. Menganalisis pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap kebijakan dividen.

2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat atau kontribusi dalam penelitian ini yang terdiri dari dua bagian, yaitu manfaat teoritis dan manfaat praktis. Manfaat teoritis dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi signifikan terhadap pengembangan literatur terkait kebijakan dividen, khususnya yang berkaitan dengan faktor-faktor seperti profitabilitas dan *leverage* perusahaan. Penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman tentang bagaimana kedua faktor tersebut memengaruhi keputusan perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen, terutama dalam konteks perusahaan manufaktur yang bergerak di sub-sektor makanan dan minuman.

Dengan demikian, hasil penelitian ini dapat menjadi bukti empiris yang memperkaya kajian akademik dalam bidang manajemen keuangan, khususnya mengenai kebijakan dividen yang sering kali dipengaruhi oleh kondisi keuangan dan struktur modal perusahaan. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi dasar yang kuat untuk perkembangan ilmu pengetahuan di bidang ekonomi, khususnya ekonomi perusahaan, yang dapat digunakan sebagai acuan untuk penelitian selanjutnya yang lebih mendalam dan komprehensif. Kontribusi teoritis dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan pemahaman yang lebih baik tentang pengaruh faktor-faktor keuangan terhadap kebijakan dividen di sektor

industri tertentu, serta membuka ruang bagi penelitian lebih lanjut dalam konteks yang lebih luas.

Penelitian ini diharapkan memberi manfaat praktis agar dapat menjadi masukan bagi pelaku bisnis yang berkepentingan dalam penentuan keputusan keuangan dan bagi manajer keuangan untuk meningkatkan kinerja laporan keuangan sebagai pengambilan keputusan dalam memberikan dividen kepada investor, serta menjadi pertimbangan dengan memberikan informasi untuk investor dalam menanamkan modalnya dan untuk perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen yang baik dan benar. Yang terakhir, untuk menambah wawasan sebagai bentuk mempraktikkan ilmu dengan melaksanakan penelitian untuk menyelesaikan tugas akhir kuliah.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Rasyid, Mahfud nur najamudd in, Masdar Mas'ud, dan Muhammad Su'un, 2015, *Effect of Ownership Structure, Company size and Profitability on Dividend Policy and Manufacturing Company's value in Indonesia Stock Exchange*. ISSN: 1991-8178/ Pages: 618-624.
- Agus, Sartono. 2015. *Manajemen Keuangan:Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Alawiyah, A., Prasetyo, G., & Fatimah, S. (2021). Pengaruh *Leverage* dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 175-183.
- Anwar Sanusi. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Penerbit Salemba. Empat.
- Aridiyanto, M. J., & Penangsang, P. (2022). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Koperasi (Studi Kasus : Koperasi Di Surabaya Utara). *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 7(1).
- Bahrika, Marliyanti (2022) Pengaruh Kebijakan Dividen, Keputusan, Investasi, Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Proditabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Penelitian Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). Tesis thesis, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia .
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2016. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Buku 1. Terjemahan N. I. Sallama dan F. Kusumastuti. Salemba Empat. Jakarta.
- Budianto, E. W. H., & Dewi, N. D. T. (2023). Pemetaan Penelitian Rasio Dividend Payout Ratio (DPR) pada Perbankan Syariah dan Konvensional: Studi Bibliometrik VOSviewer dan Literature Review.
- Bursa Efek Indonesia. (n.d.). *Statistik pasar*. Retrieved November 26, 2024, from <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/> .
- Chonjue, L., & Yanto, E. (2024). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Pergantian Auditor Terhadap Audit Delay. *Action Research Literate*, 8(8), 2263-2271.
- Eliyanti, S. U. (2019). Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Dividen, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Keputusan Investasi pada Perusahaan Manufaktur (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya).
- EMTrade. (n.d.). *Perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI*. Retrieved November 26, 2024, from <https://info.emtrade.id/perusahaan-makanan-dan-minuman-yang-terdaftar-di-bei/>.

- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, M. C. (2018). Peranan Modal Kerja dalam Meningkatkan Profitabilitas. *Jurnal Manajemen*, 4(2), 187–196. <http://ejournal.lmiimedan.net>.
- Hakim, D. and Sudaryo, Y. (2022) *Manajemen Investasi Dan Teori Portofolio*. Penerbit Andi.
- 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 TRUST Riset Akuntansi*, 5(2).
- Ikhsan, N. M. 2020. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. Skripsi. Universitas Muhammadiyah Magelang.
- Jogiyanto 2014. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi Edisi Kesembilan*.Pdf. (N.D.).
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Lestari, T. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Bidang Manufaktur. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 8(3), 2484-2499.
- Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh *firm size*, *leverage* dan profitabilitas terhadap kebijakan deviden. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1).
- Nugroho, W. 2018. Pengaruh Likuiditas, *Leverage*. Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB* 7(1): 1-15.
- Pranaditya, A., Rita Andini, A., & Andika, D. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Leverage Terhadap Manajemen Laba yang Dimediasi Profitabilitas dan Dimoderasi dengan Pajak Tangguhan (M. . Muhamad Imam Syairozi, S.E. (ed.)). *Media Sains Indonesia*. Diakses pada 10 Oktober 2014 dari https://www.google.co.id/books/edition/Pengaruh_Pertumbuhan_Penjualan_dan_Lev_er/DaxIEAAQBAJ?hl=id&gbpv=0.
- Prawira, W. Y., Rosyad, F., Sari, D. N., & Ariyadi, T. (2024). Kegiatan Pembekalan Materi dan Sertifikasi Ahli Muda Teknik Bangunan Gedung . *Jurnal Pengabdian Masyarakat Bangsa*, 1(11), 3102–3105.
- Putri, V. R. dan B. I. Putra. 2017. Pengaruh *Leverage*, Profitability, Ukuran Perusahaan dan Proporsi Kepemilikan Institusional Terhadap Tax AvoidanceE. *Jurnal Manajemen Dayasaing* 19(1): 1–11.

- Rahmasari, D., Suryani, E., & Oktaryani, S. (2019). Pengaruh *leverage* dan likuiditas terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. *Jurnal Sosial Ekonomi Dan Humaniora*, 5(1), 66-82.
- Sari, K, A, N. dan L. K. Sudjarni. (2015). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud* 4(10): 3346-3374.
- Sari, Ni Putu Ayu Sinta Pradnya; Suryantini, Ni Putu Santi (2019) . Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. **E-Jurnal Manajemen**, [S.l.], v. 8, n. 7, p. 4559 - 4588, mar. 2019. ISSN 2302-8912.
- Sansoethan dan Suryono, (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman, *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi: Volume 5, Nomor 1*.
- Santoso, Y., & Priantinah, D. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Struktur Aktiva, Likuiditas dan Growth Opportunity terhadap Struktur Modal Perusahaan. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 4(4).
- Sherly, S., & Edastami, M. (2024). Pengaruh Tingkat Pertumbuhan, Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Makanan dan Minuman. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Humanis*, 4(3), 951-966.
- Sugiyono, (2020). *Metode Penelitian Kualitatif*. Bandung: Alfabeta. Dikutip pada halaman 24, 28, 30, 31 dan 35.
- Sutama, D., & Lisa, E. (2018). Pengaruh leverage dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen Dan Akuntansi)*, 10(1), 21-39.
- Sutrisno, E. 2017. *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Kencana, Jakarta.
- Tariq, Ali. 2015. “*The Joint-Determinants of Leverage and Dividend Policy: A Balanced Panel Study of Non Financial Firms of India.*” *European Scientific Journal*. Vol. 11 (10) : 311–28.
- Tasya, N. P. I. P., & Cipta, W. (2021). Pengaruh Rasio Aktivitas dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Profesi*, 12(1), 21–29.
- Thaib, C. dan R. Taroreh. 2015. Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen: Studi pada Perusahaan *Foods and Beverages* yang Terdaftar Di BEI Tahun 2010-2014. *Jurnal EMBA* 3(4): 215-225.

- Tito Sulistio. (2015). Panduan *IPO (Go Public)*. *IDX Indonesia Stock Exchange* Bursa Efek Indonesia.
- Ulfah, A. (2016). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham dengan *Dividend per Share* sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (Tesis). Universitas Medan Area.
- Utami, Dwi Karyo (2021) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Pada Subsektor *Perusahaan Food And Beverages* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Skripsi thesis, , Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
- Wijayanto, Henry (2019). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Proporsi Dewan Direksi Dan *Investment Opportunity Set (IOS)* Terhadap Nilai *Perusahaan*. Skripsi thesis, IIB DARMAJAYA.