

SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PERTUMBUHAN
ASET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : ELVES OKTAVIANUS

NPM : 125220006

UNTUK MEMENUHI SEBAGAI DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA

2025

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : ELVES OKTAVIANUS
NPM : 125220006
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN
PERTUMBUHAN ASET TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN

Jakarta, 8 Desember 2025



Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak.

Pengesahan

Nama : ELVES OKTAVIANUS
NIM : 125220006
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : pengaruh likuiditas, leverage dan pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen
Title : The influence of liquidity, leverage, and asset growth on dividend policy

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 08-Januari-2026.

Tim Penguji:

1. F.X. KURNIAWAN TJAKRAWALA, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. ARDIANSYAH, S.E., M.Si., Ak.
3. AMIN WIJOYO, S.,E.,M.,AK

Yang bersangkutan

dinyatakan: **LULUS**. Pembimbing:
ARDIANSYAH, S.E., M.Si., Ak.
NIK/NIP: 10198033



Jakarta, 08-Januari-
2026 Ketua Program
Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara.

Penulisan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya dengan penuh rasa hormat dan ketulusan kepada:

1. Bapak Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., selaku Dosen Pembimbing, yang telah memberikan kesempatan, meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran, serta dengan sabar memberikan arahan, bimbingan, dan masukan sejak awal hingga akhir penyusunan skripsi ini sehingga dapat diselesaikan dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust)., CSRS., ACPA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama masa perkuliahan.
5. Kedua orang tua dan keluarga peneliti yang senantiasa memberikan doa, dukungan moral, dan motivasi selama proses penyusunan skripsi ini.
6. Jannie Ong dan Kellen Ivana Trini yang telah mengerjakan skripsi bersama-sama
7. Teman-teman dari *Roblox* yang telah memberikan dukungan dan motivasi untuk mengerjakan skripsi

8. Teman-teman serta seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu dan memberikan dukungan kepada peneliti.

Peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki keterbatasan dan kekurangan. Oleh karena itu, peneliti memohon maaf yang sebesar-besarnya apabila terdapat kesalahan atau kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Akhir kata, peneliti berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi para pembaca serta pihak-pihak yang berkepentingan.

Jakarta, November 2025

Peneliti,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Elves Oktavianus', written in a cursive style.

Elves Oktavianus

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

ABSTRAK

**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PERTUMBUHAN ASET
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

The purpose of this study is to examine the effect of liquidity, leverage, and asset growth on dividend policy in non-cyclical consumer companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2022–2024. The sampling method used is purposive sampling, resulting in a sample of 36 companies multiplied by 3 years, becoming 108 observations. The sample data were taken from www.idx.co.id. This research uses classical assumption testing methods consisting of normality, multicollinearity, heteroscedasticity, and autocorrelation. Furthermore, the hypotheses are tested using the F-test, t-test, and coefficient of determination. The data analysis techniques used are descriptive statistics and multiple linear regression analysis with the SPSS 25 testing tool. The results show that liquidity and leverage have a significant effect on dividend policy, while asset growth has no significant effect on dividend policy.

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

Tujuan penelitian adalah menguji pengaruh likuiditas, leverage dan pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen pada perusahaan konsumen non siklikal yang terdaftar pada bursa efek indonesia pada tahun 2022-2024. metode pengambilan sampel yang digunakan adalah metode purposive sampling sehingga diperoleh sampel sebanyak 36 perusahaan kali 3 tahun menjadi 108 observasi. data sampel diambil dari www.idx.co.id. riset ini menggunakan metode pengujian asumsi klasik yang terdiri dari normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas dan autokorelasi. selanjutnya, hipotesis diuji dengan uji F, uji t dan koefisien determinasi. teknik analisis data yang digunakan adalah statistik deskriptif dan analisis regresi linear berganda dengan alat uji SPSS 25. hasil uji menunjukkan bahwa likuiditas dan leverage berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen serta pertumbuhan aset berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: *Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Aset, Kebijakan Dividen*

DAFTAR ISI

| | |
|--|------------|
| SKRIPSI | i |
| PENGESAHAN..... | iii |
| KATA PENGANTAR..... | iv |
| ABSTRAK | vi |
| DAFTAR ISI | vii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR..... | xi |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xii |
| BAB I PENDAHULUAN..... | 1 |
| A. Permasalahan | 1 |
| 1. Latar Belakang Masalah | 1 |
| 2. Identifikasi Masalah..... | 5 |
| 3. Batasan Masalah | 6 |
| 4. Rumusan Masalah..... | 6 |
| B. Tujuan dan Manfaat Penelitian | 6 |
| BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS..... | 8 |
| A. <i>Agency Theory</i> | 8 |
| B. Definisi Konseptual Variabel..... | 9 |
| 1. Kebijakan dividen | 9 |
| 2. Likuiditas | 11 |
| 3. <i>Leverage</i> | 12 |
| 4. Pertumbuhan aset..... | 12 |

| | |
|---|-----------|
| C. Kaitan Antar Variabel | 13 |
| 1. Pengaruh Likuiditas Dengan Kebijakan Dividen | 13 |
| 2. Pengaruh <i>Leverage</i> Dengan kebijakan dividen | 14 |
| D. Penelitian Terdahulu | 16 |
| E. Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis | 20 |
| 1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen..... | 20 |
| BAB III METODE PENELITIAN | 23 |
| 1. Desain Penelitian | 23 |
| 2. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel | 23 |
| 3. Operasionalisasi Variabel | 24 |
| 1. Variabel Dependen | 24 |
| 2. Variabel Independen | 24 |
| 4. Asumsi Analisis Data..... | 26 |
| 1. Uji Asumsi Klasik..... | 26 |
| 5. Analisis Data..... | 28 |
| 1. Uji statistik deskriptif..... | 28 |
| 3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-squared</i>) | 29 |
| 4. Uji Simultan (Uji F)..... | 30 |
| 5. Uji Parsial (uji t) | 30 |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | 31 |
| 1. Deskripsi Subyek Penelitian | 31 |
| B. Deskripsi Obyek Penelitian | 33 |
| D. Hasil Uji Asumsi Analisis Data | 39 |
| 1. Uji Asumsi Klasik..... | 39 |
| E. Hasil Uji Analisis Data | 44 |
| 1. Uji Statistik Deskriptif..... | 44 |
| 2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda | 45 |

| | |
|---|-----------|
| 3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (<i>Adjusted R-Squared</i>) | 48 |
| 4. Uji Simultan (Uji F) | 48 |
| 5. Uji Parsial (Uji t) | 49 |
| D. Pembahasan | 51 |
| 1. Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen | 52 |
| 2. Pengaruh <i>leverage</i> terhadap kebijakan dividen | 53 |
| 3. Pengaruh pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen | 54 |
| BAB V PENUTUP | 57 |
| A. Kesimpulan | 57 |
| B. Keterbatasan dan Saran | 59 |
| 1. Keterbatasan | 59 |
| DAFTAR PUSTAKA | 61 |
| LAMPIRAN | 66 |
| DAFTAR RIWAYAT HIDUP | 74 |
| SURAT PERNYATAAN | 75 |
| HASIL TURNITIN | 76 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 16 |
| Tabel 3. 1 Rangkuman Operasionalisasi variabel..... | 26 |
| Tabel 4.1 Kriteria Sampel..... | 32 |
| tabel 4. 2 Daftar Sampel Nama Perusahaan..... | 32 |
| tabel 4. 3 One Sample Kolmogorov-Smirnov Sebelum Transformasi Data..... | 39 |
| tabel 4. 4 One Sample Kolmogorov-Smirnov Sesudah Transformasi Data | 40 |
| tabel 4. 5 Uji Multikolinearitas | 41 |
| tabel 4. 6 Uji Heterokedastisitas | 42 |
| tabel 4. 7 Uji Autokorelasi..... | 43 |
| tabel 4. 8 Hasil Asumsi Analisis Data | 43 |
| tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik Deskriptif..... | 44 |
| tabel 4. 10 Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda | 46 |
| tabel 4. 11 Uji Koefisien Determinasi Berganda | 48 |
| tabel 4. 12 Uji Simultan | 49 |
| tabel 4. 13 Uji Parsial..... | 50 |
| tabel 4. 14 Rangkuman Hasil Pengujian..... | 51 |

DAFTAR GAMBAR

| | |
|---|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran..... | 22 |
| Gambar 4. 1 Grafik pada variabel likuiditas sebelum ditransformasi | 35 |
| Gambar 4. 2 Grafik pada variabel likuiditas setelah dilakukan transformasi..... | 35 |
| Gambar 4. 3 Grafik pada variabel <i>leverage</i> sebelum ditransformasi | 36 |
| Gambar 4. 4 Grafik pada variabel leverage setelah ditransformasi..... | 37 |
| Gambar 4. 5 Grafik Pada Variabel Kebijakan Dividen Sebelum Ditransformasi | 37 |
| Gambar 4. 6 Grafik pada variabel kebijakan dividen sebelum ditransformasi..... | 38 |
| Gambar 4. 7 Grafik histogram variabel <i>Growth Aset</i> | 39 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan Variabel

Lampiran 2 Hasil Olah Data

Lampiran 3 Daftar Riwayat Hidup

Lampiran 4 Surat Pernyataan

Lampiran 5 Hasil Turnitin

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal mempunyai fungsi yang krusial sebagai penghubung antara pihak yang mempunyai dana atau investor terhadap pihak yang membutuhkan pendanaan dalam mengembangkan usahanya. Melalui pasar modal, perusahaan dapat menawarkan sekuritas atau saham kepada calon investor agar tertarik untuk menanamkan modalnya (Jackson & Laksmiwati, 2021). Ekspansi pasar keuangan merupakan faktor lain yang mendorong perekonomian maju. Kenaikan harga saham atau dividen yang dibayarkan dari laba bersih perusahaan merupakan dua cara investor dapat memperoleh keuntungan dari investasi di pasar modal. Salah satu indikator kesehatan perusahaan yang dapat dilihat oleh pemegang saham adalah pembayaran dividennya. Perusahaan dapat menjaga kepercayaan investor dan mendorong pemegang saham untuk terus berinvestasi dengan membagikan dividen.

Setelah pandemi COVID-19, perekonomian global mulai menunjukkan tanda-tanda pemulihan. Proses pemulihan tersebut masih dihadapkan pada berbagai tantangan ekonomi seperti meningkatnya inflasi, fluktuasi harga komoditas, serta kenaikan suku bunga pinjaman di berbagai negara. Dari penjabaran data BPS, pertumbuhan ekonomi pada tahun 2022 bertambah 1,62%, dari 3,69% di 2021 menjadi 5,31% di 2022. Peningkatan ini menunjukkan adanya pemulihan ekonomi pascapandemi. Selanjutnya, di 2023 pertumbuhan ekonomi turun ke angka 5,05% dan kembali turun ke angka 5,03% di 2024. Kondisi ini mengindikasikan bahwa perekonomian nasional telah relatif stabil tetapi masih terdapat fluktuasi dan ketidakpastian yang dapat memengaruhi berbagai keputusan keuangan perusahaan, termasuk keputusan terkait pembagian dividen.

Perkembangan ekonomi yang stabil berpengaruh pada peningkatan total investor di pasar modal. Merujuk pada penjabaran data dari PT KSEI (KSEI 2024), total investor yang menginvestasikan sahamnya pada entitas yang terdaftar pada BEI mengalami peningkatan yang signifikan dalam tiga tahun terakhir. Pada tahun 2022, jumlah investor tercatat sebanyak 3.451.513 dan meningkat menjadi 4.439.933 pada tahun 2023. Tren ini berlanjut pada tahun 2024 dengan jumlah investor yang mencapai 5.255.571. Pertumbuhan jumlah investor tersebut menunjukkan adanya peningkatan minat masyarakat dalam berinvestasi di pasar modal. Hal ini mencerminkan semakin besarnya kepercayaan terhadap pasar modal Indonesia dan peran pentingnya sebagai sarana pengembangan kekayaan serta partisipasi dalam pertumbuhan ekonomi nasional.

Selain peningkatan jumlah investor, pasar modal Indonesia juga mencatat tren positif dalam pembagian dividen selama periode 2022–2024. Berdasarkan laporan Kompas (2025), total nilai dividen yang dibagikan oleh entitas yang tercatat di BEI mencapai Rp364,2 triliun pada tahun 2024, meningkat signifikan dibandingkan dengan Rp226 triliun pada tahun 2022. Selain itu, jumlah perusahaan yang membagikan dividen juga naik menjadi 342 emiten pada 2024. Data ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen masih menjadi salah satu strategi utama perusahaan untuk menjaga kepercayaan investor sekaligus memberikan sinyal positif terhadap kondisi dan kinerja keuangannya.

Pada sektor non-siklikal, kebijakan dividen perusahaan menunjukkan perbedaan yang cukup jelas. PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI) menurunkan dividen dari Rp607,69 miliar di buku 2022 menjadi Rp500 miliar di buku 2023 karena sebagian laba ditahan untuk kebutuhan ekspansi operasional (IndoPremier, 2023–2024). Sementara itu, PT Indo Oil (OILS) tidak membagikan dividen pada tahun 2023 yang mencatat laba sebesar 3,13 miliar karena manajemen memutuskan laba tersebut ditahan untuk berbagai proyek (indoprimer 2024), PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) justru membagikan dividen sangat besar dengan *payout ratio*

mencapai 111% dari laba tahun 2023, yaitu sekitar Rp5,341 triliun (IndoPremier, 2024). Perbedaan kebijakan dividen tersebut bisa terdampak oleh aspek internal yakni liquidity, *leverage*, dan pertumbuhan aset dapat memengaruhi keputusan manajemen untuk mengambil kebijakan dividen.

Kebijakan dividen ialah suatu putusan penting bagi manajemen karena berdampak pada nilai dan harga saham perusahaan (Aditya, 2022). Dividen dibayarkan kepada pemegang saham dari laba bersih, sementara laba ditahan digunakan untuk mendanai investasi masa depan. Kebijakan ini menjelaskan bagaimana dana ini didistribusikan (Nai *et al.*, 2022). Dividen juga menjadi indikator penting yang mencerminkan kondisi keuangan dan stabilitas perusahaan.

Dividen ialah aspek dari laba bersih yang didistribusikan pada investor sebagai bentuk imbal hasil atas investasinya. Perusahaan perlu menjaga kinerja keuangannya agar dapat menghasilkan laba yang optimal dan tetap konsisten dalam membagikan dividen. Pembagian dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor sehingga perusahaan dapat meningkatkan usahanya melalui dana yang diinvestasikan para pemegang saham namun, keputusan pembagian dividen dapat menimbulkan *agency conflict*, yaitu ada perbedaan kepentingan manajemen dan pemilik saham terkait penggunaan laba (Jensen & Meckling, 1976). Selain itu, sesuai dengan *signalling theory*, perusahaan yang membagikan dividen dapat dipandang sebagai sinyal yang mencerminkan stabilitas keuangan perusahaan bagi investor (Spence, 1973).

Likuiditas perusahaan menunjukkan kapasitasnya untuk membayar utang jangka pendek dan menjalankan bisnis sehari-hari (Angraini & Sari, 2022). Dengan modal operasional yang memadai, yang ditandai dengan likuiditas yang tinggi, peluang untuk menghasilkan laba dan membagikan dividen pun meningkat. Di sisi lain, dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham cenderung lebih rendah ketika likuiditas rendah, karena hal ini menandakan kurangnya modal kerja dan potensi laba yang lebih rendah (Carolina & Tutik, 2022).

Leverage mencerminkan pemanfaatan dana yang berasal dari utang serta tingkat ketergantungan perusahaan pada pembiayaan eksternal. Perusahaan dengan utang tinggi harus mampu memenuhi kewajibannya karena kegagalan pelunasan dapat memengaruhi keputusan keuangan, termasuk pembagian dividen yang berpotensi menurunkan kepercayaan investor (Prayitno & Sapari, 2021). Sementara itu, Perusahaan dengan utang yang rendah cenderung membagikan dividen bagi para pemilik saham (Salsabila et al., 2024).

Pertumbuhan aset mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memperluas operasional serta menghasilkan laba pada periode mendatang (Oktaviatin, 2024). Pertumbuhan yang tinggi menunjukkan kinerja yang baik, namun dapat pula mengindikasikan bahwa perusahaan lebih memprioritaskan pendanaan ekspansi sehingga dividen yang dibagikan kepada pemegang saham menjadi lebih kecil (Aditya, 2022).

Studi ini dilangsungkan terhadap perusahaan konsumen non-siklikal yang tercatat di BEI selama periode 2022–2024. Sektor konsumen non-siklikal dipilih karena memiliki karakteristik permintaan yang relatif stabil, namun tetap dipengaruhi faktor eksternal seperti inflasi, daya beli masyarakat dan kebijakan pemerintah. Kondisi tersebut dapat memengaruhi kinerja keuangan dan keputusan perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen.

Banyak studi yang sudah dilangsungkan dalam mengetahui pengaruh Rasio keuangan terhadap kebijakan dividen. Penelitian terdahulu seperti Santikah & Syahzuni (2023) menemukan pertumbuhan aset dan *leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Selanjutnya, studi Vebriyanti & Puspitasari (2023) menunjukkan bahwa likuiditas juga menjadi faktor penting yang bisa memengaruhi keputusan pembagian dividen.

Berdasarkan penelitian-penelitian tersebut, penelitian ini mengembangkan kajian sebelumnya dengan memasukkan tiga variabel, yaitu liquidity, leverage, dan pertumbuhan aset. Perbedaan lainnya terhadap studi terdahulu ialah pada studi ini

menerapkan Perusahaan konsumen non siklikal sebagai objek penelitian dengan periode 2022-2024, Dari latar belakang tersebut, peneliti terdorong dalam melangsungkan penelitian berjudul **“PENGARUH, LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN PERTUMBUHAN ASET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN”**

2. Identifikasi Masalah

Dari latar belakang tersebut, ditemukan perbedaan hasil studi terkait pengaruh likuiditas, *leverage*, dan pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen. Menurut Ramadhani *et al* (2021) dan Anggraeni & Wahyudi (2023), likuiditas berdampak positif pada kebijakan dividen, sedangkan Asrida *et al* (2024) dan Angraini & Sari (2022) menemukan dampak negatif. Sementara itu, Syahwildan *et al.* (2023) dan Vebriyanti & Puspitasari (2023) menyimpulkan bahwa likuiditas tidak berdampak signifikan pada kebijakan dividen.

Perbedaan temuan juga terdapat pada variabel *leverage*. Kumalasari & Haq (2025) dan Wijaya & Krisnadewi (2022) menyatakan bahwa *leverage* berdampak positif pada kebijakan dividen, sementara Purnasari *et al.* (2020) dan Hapsari & Fidiana (2021) menemukan dampak negatif sedangkan Haya & Riduwan (2024) dan Laurensa & Widhiastuti (2022) menyatakan tidak ada dampak signifikan.

Pada variabel pertumbuhan aset, Wahyuni (2021) menemukan dampak positif. Santikah & Syahzuni (2023) dan Miswanto *et al* (2022) menunjukkan dampak negatif, sedangkan Laurensa & Widhiastuti (2022) dan Purwaningsih & Lestari (2021) menyatakan tidak berdampak signifikan pada kebijakan dividen.

Perbedaan temuan diatas menjabarkan pengaruh likuiditas, *leverage* dan pertumbuhan aset pada kebijakan dividen masih belum konsisten dan bisa dipengaruhi aspek lain seperti periode penelitian, sektor industri, dan kondisi ekonomi. Maka, penelitian ini dirasa perlu dilangsungkan kembali, khususnya pada sektor konsumen non-siklikal di indonesia yang mengalami pertumbuhan pada pascapandemi namun masih menunjukkan dinamika dalam pembagian dividen.

Penelitian ini bertujuan untuk melangsungkan uji pengaruh likuiditas, *leverage* dan pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen di perusahaan sektor konsumen non-siklikal yang terdaftar di BEI tahun 2022-2024.

3. Batasan Masalah

Studi ini hanya membahas tentang pengaruh likuiditas, *leverage* dan pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang bergerak di konsumen non-siklikal yang terdaftar di BEI. Ruang lingkup pada studi dibatasi di tahun 2022-2024 agar pembahasan dapat terarah dan relevan terhadap tujuan penelitian.

4. Rumusan Masalah

Dari batasan masalah di atas, penelitian ini merumuskan tiga pertanyaan utama terkait pengaruh likuiditas, *leverage*, dan pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen. Ketiga rumusan masalah tersebut mencakup: 1) Apakah Likuiditas memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan konsumen non-siklikal di BEI pada tahun 2022-2024? 2) Apakah *Leverage* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan konsumen non-siklikal di BEI pada tahun 2022-2024? 3) Apakah Pertumbuhan aset memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan konsumen non-siklikal di BEI pada tahun 2022-2024?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Dari identifikasi dan rumusan masalah yang ada, maka tujuan dilangsungkannya penelitian ini ialah seperti berikut: 1) Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan konsumen non-siklikal di BEI pada tahun 2022-2024. 2) Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan konsumen non-siklikal di BEI pada tahun 2022-2024. 3)

Untuk mengetahui pengaruh pertumbuhan aset terhadap kebijakan dividen perusahaan konsumen non-siklikal di BEI pada tahun 2022-2024.

Dari tujuan penelitian tersebut, diharapkan studi ini bisa memberikan manfaat, seperti:

1. Bagi pengembangan ilmu.

Temuan studi ini diharapkan dapat melengkapi pengetahuan yang telah ada tentang bagaimana perusahaan *consumer non-cyclical* di Indonesia mengelola likuiditas, utang, dan pertumbuhan aset terkait kebijakan dividen. Selain itu, temuan ini dapat digunakan sebagai dasar untuk studi-studi mendatang di bidang manajemen dan keuangan perusahaan.

2. Manfaat operasional.

Manajemen perusahaan, terutama di sektor konsumen non-siklus, diharapkan memperoleh wawasan yang signifikan dari penelitian kami saat menentukan kebijakan dividen. Perusahaan dapat meningkatkan pengelolaan utang, pemanfaatan laba, dan strategi pendanaan ekspansi dengan mempelajari bagaimana likuiditas, leverage, dan pertumbuhan aset memengaruhi distribusi dividen. Investor dapat menggunakan temuan studi ini sebagai tolok ukur untuk mengevaluasi bisnis dan membuat pilihan investasi yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, R. (2021). *PENGANTAR METODOLOGI PENELITIAN* (1st ed.). SUKA-Press UIN Sunan Kalijaga.
- Aditya, D. (2022). *PENGARUH COLLATERALIZABLE ASSETS, LIKUIDITAS PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN*. 4.
- Anggraeni, T. S., & Wahyudi, I. (2023). *Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen*. 7(3), 29756–29765.
- Angraini, F. P., & Sari, B. (2022). *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 5(3).
- ASRIDA, P. D., SAPUTRA, I. G. A. A., & PASUPATI, B. (2024). *DIVIDEND POLICY STUDY REVIEWED FROM LIQUIDITY AND DEBT RATIO: SIGNALING THEORY PERSPECTIVE IN INDONESIA*. 5(5), 1441–1447.
- Barokah, S., & Ariyani, D. (2024). *Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*. 2(1).
- Brigham, E. f., & Houston, J. f. (2022). *FUNDAMENTALS OF FINANCIAL MANAGEMENT* (16th ed.). Cengage Learning.
- Cahaya, Y. F., & Sofa Yulandari. (2021). *Analisa Kinerja Keuangan, Kebijakan Dividen dan Pertumbuhan Aset Terhadap Return Saham Perseroan Analysis*. *Jurnal Manajemen Dan Perbankan*, 8(1), 10–19.
- Carolina, I., & Tutik, S. (2022). *PENGARUH RETURN ON ASSETS, CURRENT RATIO, DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN REAL ESTATE DAN PROPERTY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2019*. 2(1).
- Darmawan. (2018). *MANAJEMEN KEUANGAN: Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia* (L. Renfiana (ed.); 1st ed.). FEBI UIN Suka

- press.
- Ghozali, I. (2021). *APLIKASI ANALISIS MULTIVARIATE* (10th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hakimah, Y., Ratar, M., Ardan, M., & Setiawan, A. (2024). *Analisis Data Statistik* (A. P. Hawari (ed.); 1st ed.). PT Media Penerbit Indonesia.
- Hapsari, K. D., & Fidiana, F. (2021). PENGARUH FREE CASH FLOW, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3).
- Hastuti, R. T., Rasyid, A., & Pambudi, A. (2023). *FACTORS AFFECTING DIVIDEND POLICY WITH BUSINESS RISK*. 1(3), 1146–1156.
- Haya, A. F., & Riduwan, A. (2024). PENGARUH PROFITABILITAS , LEVERAGE , DAN UKURAN PERUSAHAAN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntans*.
<https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/5817>
- Irma, Puspitasari, D., Rachmawati, D. W., Husnatarina, F., Suriani, Evi, T., Santoso, A., Anas, M., Muliadi, S., & Sari, D. C. (2021). *MANAJEMEN KEUANGAN* (N. Hartati (ed.); 1st ed.). Nuta media.
- Jackson, W., & Laksmiwati, M. (2021). *Pengaruh Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Firm Size dan Cash Ratio terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks Kompas-100 di Bursa Efek Indonesia Periode 2013- 2018 (The Effect of Total Asset Turn. 1(1), 25–32*. <https://doi.org/10.35912/sakman.v1i1.398>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). THEORY OF THE FIRM: MANAGERIAL BEHAVIOR, AGENCY COSTS AND OWNERSHIP STRUCTURE. *Journal of Financial Economics* 3, 3, 305–360.
<https://doi.org/10.1057/9781137341280.0038>
- Kasmir. (2019). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN* (12th ed.). PT RajaGrafindo Persada.
- Kumalasari, W., & Haq, A. (2025). *PENGARUH FIRM SIZE, LIKUIDITAS,*

- PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN*. 5(1), 101–112.
<https://doi.org/https://dx.doi.org/10.25105/jet.v5i1.21772>
- Kurnia, E. (2025). *IHSG Turun, Imbal Hasil Dividen Naik*.
<https://www.kompas.id/artikel/harga-saham-makin-murah-imb-al-hasil-dari-dividen-lebih-besar>
- Laurensha, D., & Widhiastuti, R. N. (2022). *PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2017-2020*. 03(1).
- Lia, A., & Hidayat, T. (2024). *Pengaruh Likuiditas , Ukuran Perusahaan , dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2019-2021*. 4(1).
- Miswanto, Fatona, A. Q., & Diana, N. (2022). *ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN PERTUMBUHAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN*. 7(2), 168–187.
- Nai, N. L., Wiyono, G., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur: Studi Kasus Perusahaan Manufaktur BEI 2018-2020. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(4), 1059–1075.
<https://doi.org/10.47476/reslaj.v4i4.1068>
- Nurhadi, A., Widagdo, B., Retna, E., & Sanjayawati, H. (2024). The Effect of Profitability Collateralizable Assets and Growth in Net Assets to Dividend Policy (Case Studies on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange for The 2018-2022 Period). *Manajemen Bisnis*, 14(02), 59–68.
<https://doi.org/10.22219/mb.v14i02.41994>
- Prayitno, N. O., & Sapari. (2021). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3).

- Purnasari, N., Sitanggang, U. P. B., Lestari, W., Purba, R. D., & Juliarta, V. (2020). PENGARUH CURRENT RATIO , DEBT TO EQUITY RATIO , RETURN ON ASSET , TOTAL ASSET TURNOVER DAN ASSET GROWTH TERHADAP KEBIAJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 4(3).
- Purwaningsih, E., & Lestari, K. (2021). *PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN, STRUKTUR MODAL DAN PERTUMBUHAN ASET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN*. 6(1), 108–124.
- Rahayu, F. N. (2024). *Dividend Policy Determinants with Profitability as a Moderating Variable*. 9492(1), 1–14. [https://doi.org/ 10.33476/jamer.v3i1.181](https://doi.org/10.33476/jamer.v3i1.181)
- Ramadhani, A. C., Purwanto, & Wedaswari, M. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Pertumbuhan Aset terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Journal of Business Finance and Economic*, 2(1).
- Salsabila, Q., Sativa, O., Nur, M., & Ramadhan, F. (2024). Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023. *Jurnal Manajemen Dan Ekonomi Kreatif*, 2(3).
- Santikah, A., & Syahzuni, B. A. (2023). *FAKTOR- FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN TUNAI*. 16(1), 112–131.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sudarmanto, E., Susanti, E., Revida, E., Pelu, M. F. A., Purba, S., Astuti, Purba, B., Silalahi, M., Anggusti, M., Sipayung, P. D., & Krisnawati, A. (2021). *Good Corporate Governance (GCG)* (Abdul Karim & Janner Simarmata (ed.)). Yayasan Kita Menulis.
- Sugiyono. (2023). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF, KUALITATIF DAN R&D* (Sutopo (ed.); 2nd ed.). ALFABETA.

- Supiyanto, Y., Martadinata, I. P. H., Adipta, M., Rozali, M., Idris, A., Nurfauzi, Y., Fahmi, M., Sundari, Adria, Mamuki, E., & Supriadi. (2023). *DASAR-DASAR MANAJEMEN KEUANGAN* (H. D. E. Sinaga & Aslichah (eds.); 1st ed.). Sanabil Creative.
- Syahwildan, M., Purnomo, B. S., & Purnamasari, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *JURNAL IKRAITH-EKONOMIKA*, 6(1).
- Triyonowati, & Maryam, D. (2022). *BUKU AJAR MANAJEMEN KEUANGAN II* (1st ed.). Indomedia Pustaka.
- Vebriyanti, R., & Puspitasari, E. (2023). Kebijakan Dividen Ditinjau Dari Kinerja Total Asset Turn Over , Current Ratio , Debt To Equity Ratio Dan Return On Assets. *Owner: Riset & Jurnal Akuntans*, 7.
- Wahjudi, E. (2020). Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal Of Management Development*, 39(1), 4–17. <https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211>
- Wahyuni, E. S. (2021). *PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN*. 10(1), 46–55.
- Wijaya, O. L., & Krisnadewi, K. A. (2022). Pertumbuhan Penjualan, Leverage dan Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(11), 3400–3409.
- www.idx.co.id
- www.indoprimer.com
- www.bps.co.id