

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITAS*, *FIRM SIZE* DAN *LIKUIDITAS* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BEI
TAHUN 2018-2020**



Diajukan oleh:

**EWALDO EVAN THOSEN
125180535**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
SEMESTER GANJIL 2021/2022
JAKARTA BARAT**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : EWALDO EVAN THOSEN
NPM 125180535
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020

Jakarta, 21 Desember 2021

Pembimbing,



(Elizabeth Sugiarto Dermawan
S.E., M.Si., Ak.,CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA**

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : EWALDO EVAN THOSEN
NPM 125180535
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020

Tanggal : Ketua Panitia :

(.....)

Tanggal : Anggota Panitia :

(.....)

Tanggal : Anggota Panitia :

(.....)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN.**

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh dari Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan dividen. Metode penelitian yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 35 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data sekunder tahun pengamatan 2018-2020. Data yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang terdapat pada www.idx.com. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif, uji asumsi klasik, uji F, uji t dan uji koefisien determinasi. Pengujian hipotesis menggunakan uji t. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: (1) profitabilitas memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen; (2) *leverage* memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen; (3) likuiditas memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen; (4) ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine and analyze the effect of Profitability, Leverage, Liquidity and Firm Size on dividend policy. The research method used is purposive sampling with a total sample of 35 manufacturing sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research was conducted using secondary data for the 2018-2020 observation year. The data is obtained from the annual financial statements available at www.idx.com. The data analysis method used is descriptive analysis, classical assumption test, F-test, t-test and coefficient of determination test. Hypothesis testing using t-test. The results of the study show that: (1) profitability has a positive and insignificant effect on dividend policy; (2) leverage has a negative and insignificant effect on dividend policy; (3) liquidity has a positive and insignificant effect on dividend policy; (4) firm size has a positive and significant effect on dividend policy.

Keywords : Dividend Policy, Profitability, Leverage, Liquidity, Firm Size

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Elsa atas berkat dan karunia-Nya, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan maksimal oleh penulis. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2020” ini diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai tugas akhir dalam penyelesaian Sarjana Strata 1 penulis.

Penulis menyadari telah bahwa penelitian ini telah banyak memperoleh bantuan, bimbingan, dukungan, dan saran dari berbagai pihak dalam melakukan penelitian laporan skripsi ini. Oleh karena itu, ada kesempatan kali ini Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak terlibat tersebut, yakni:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto Dermawan S.E., M.Si., Ak.,CA., selaku pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmojo, 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 Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang tiada hentinya berbagi ilmu dan pengalaman kepada penulis selama masa studi penulis di perguruan tinggi.
6. Orang tua dan keluarga penulis, yang telah memberikan dukungan doa dan moral, serta mendorong penulis untuk bersikap optimis dan disiplin dalam upaya penyelesaian skripsi ini.

7. Kepada sahabat-sahabat saya yang telah memberikan waktu, pikiran dan dukungan selama saya mengerjakan skripsi ini.
8. Teman-teman Akuntansi angkatan 2018 Universitas Tarumangara lainnya yang juga menjadi teman seperjuangan.
9. Dan juga kepada semua pihak yang mendukung baik secara langsung maupun tidak langsung proses pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa tidak ada yang sempurna di dunia, tidak terkecuali skripsi ini. Oleh sebab itu, penulis terbuka dengan segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima untuk lebih berkembang kedepannya. Akhir kata, semoga laporan skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan, sehingga dapat membawa manfaat bagi pembacanya.

Jakarta, 28 Desember 2021



Ewaldo Evan Thosen

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
ABSTRAK.....	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.
BAB I.....	Error! Bookmark not defined.
PENDAHULUAN.....	Error! Bookmark not defined.
A. Permasalahan.....	Error! Bookmark not defined.
1. Latar Belakang	Error! Bookmark not defined.
2. Identifikasi Masalah	Error! Bookmark not defined.
3. Batasan Masalah	Error! Bookmark not defined.
4. Rumusan Masalah	Error! Bookmark not defined.
B. Tujuan dan Manfaat	Error! Bookmark not defined.
1. Tujuan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
2. Manfaat Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB II	Error! Bookmark not defined.
LANDASAN TEORI	Error! Bookmark not defined.
A. Gambaran Umum Teori	Error! Bookmark not defined.
1. Teori Sinyal (Signalling Theory)	Error! Bookmark not defined.
B. Definisi Konseptual Variabel	Error! Bookmark not defined.
1. Volatilitas Harga Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2. Kebijakan Dividen	Error! Bookmark not defined.
3. <i>Leverage</i>	Error! Bookmark not defined.
4. <i>Firm Size</i>	Error! Bookmark not defined.
C. Kaitan antar Variabel	Error! Bookmark not defined.

1.	Hubungan antara Kebijakan Dividen dengan Volatilitas Harga Saham Error! Bookmark not defined.
2.	Hubungan antara <i>Leverage</i> dengan Volatilitas Harga Saham Error! Bookmark not defined.
3.	Hubungan antara <i>Firm Size</i> dengan Volatilitas Harga Saham..... Error! Bookmark not defined.
D.	Penelitian Terdahulu Error! Bookmark not defined.
E.	Kerangka Pemikiran Error! Bookmark not defined.
F.	Hipotesis Penelitian Error! Bookmark not defined.
1.	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Volatilitas Harga Saham Error! Bookmark not defined.
2.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Volatilitas Harga Saham Error! Bookmark not defined.
3.	Pengaruh <i>Firm Size</i> terhadap Volatilitas Harga Saham Error! Bookmark not defined.
BAB III Error! Bookmark not defined.
METODE PENELITIAN Error! Bookmark not defined.
A.	Desain Penelitian Error! Bookmark not defined.
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel..... Error! Bookmark not defined.
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.... Error! Bookmark not defined.
1.	Variabel Dependen..... Error! Bookmark not defined.
2.	Variabel Independen Error! Bookmark not defined.
D.	Analisis Data Error! Bookmark not defined.
1.	Pengujian Simultan (Uji F) Error! Bookmark not defined.
2.	Pengujian Korelasi (R) Error! Bookmark not defined.
3.	Koefisien Determinasi (R^2)..... Error! Bookmark not defined.
4.	Pengujian Parsial (Uji t) Error! Bookmark not defined.
E.	Asumsi Analisis Data..... Error! Bookmark not defined.
1.	Statistik Deskriptif Error! Bookmark not defined.
2.	Uji Asumsi Klasik Error! Bookmark not defined.
BAB IV Error! Bookmark not defined.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
A. Deskripsi Subjek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Multikolinieritas	Error! Bookmark not defined.
3. Uji Autokorelasi.....	Error! Bookmark not defined.
4. Uji Heteroskedastisitas	Error! Bookmark not defined.
D. Hasil Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
1. Uji Simultan (Uji F)	Error! Bookmark not defined.
2. Uji Koefisien Korelasi (R).....	Error! Bookmark not defined.
3. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	Error! Bookmark not defined.
4. Uji Parsial (Uji t).....	Error! Bookmark not defined.
E. Pembahasan	Error! Bookmark not defined.
BAB V	Error! Bookmark not defined.
PENUTUP	Error! Bookmark not defined.
A. Kesimpulan.....	Error! Bookmark not defined.
B. Keterbatasan dan Saran.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA.....	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	Error! Bookmark not defined.
HASIL TURNITIN	80
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	81

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu tentang Kebijakan Dividen	19
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	32
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	38
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	40
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
Tabel 4.6 Uji Statistik Deskriptif	44
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linear Berganda	46
Tabel 4.8 Uji Koefisien Determinasi.....	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Simultan (Uji F)	50
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	51
Tabel 4.11 Rangkuman Hasil Uji Parsial	53

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	25
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Kode dan Nama Perusahaan Tahun 2018-2020	67
Lampiran 2 Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2018.....	69
Lampiran 3 Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2019	71
Lampiran 4 Hasil Pengumpulan Data Penelitian Tahun 2020.....	73
Lampiran 5 Hasil Pengujian SPSS Versi 25	75

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pada masa sekarang ini, kemajuan dari ilmu pengetahuan dan teknologi yang dapat membuat kegiatan perekonomian dunia mengalami kemajuan yang sangat pesat. Salah satu cara untuk dapat melihat perkembangan ekonomi di dalam suatu negara dengan cara melihat tingkat perkembangan dunia di dalam pasar modal. Pasar modal memiliki beberapa peran yang sangat penting untuk memenuhi kebutuhan modal bagi dunia usaha atau bisnis agar tetap eksis sebagai wahana untuk berinvestasi bagi investor. Melalui kegiatan dari pasar modal, perusahaan dapat memperoleh sejumlah dana untuk menunjang kegiatan operasional dan perluasan pada perusahaan. Perusahaan yang tercatat berada pada pasar modal di Indonesia telah didominasi oleh perusahaan manufaktur. Perusahaan merupakan salah satu faktor pemopong dari perekonomian di suatu negara, untuk dapat terus menjalankan kegiatan operasionalnya dengan baik, perusahaan membutuhkan sumber modal yang berasal dari pihak internal maupun eksternal. Sumber modal yang berasal dari pihak eksternal merupakan sumber modal yang berasal dari pihak luar perusahaan.

Sumber modal yang didapatkan oleh pihak eksternal perusahaan berasal dari investasi dari para investor. Perusahaan harus berlaku adil terhadap investor perusahaan. Salah satu bentuk keadilan yang dapat ditunjukkan oleh pihak manajemen yaitu melalui kebijakan dividen. Kebijakan dividen ini seringkali menjadi permasalahan didalam suatu perusahaan. Kebijakan dividen ini merupakan keputusan yang sulit dan harus diambil oleh pihak manajemen perusahaan untuk dapat bisa mengalokasikan laba yang telah

didapatkan. Pembagian dividen ini akan bisa memenuhi harapan tingkat pengembalian dari modal yang telah di tanamkan oleh investor. (Oktaviani, 2015)

Kebijakan dividen merupakan keputusan laba yang diperoleh perusahaan yang akan di bagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan guna untuk pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Kebijakan dividen ini merupakan salah satu hal yang penting bagi perusahaan karena dalam hal ini perusahaan harus membuat kebijakan mengenai laba bersih yang diperoleh untuk di tahan sebagai laba ditahan atau dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Pembagian dividen di satu sisi merupakan cara perusahaan untuk memperlihatkan kepercayaan terhadap investor atau pemegang saham, dan di sisi lain perusahaan bisa tidak membagikan dividennya karena perusahaan mengalami kepentingan kas atau perusahaan dapat memperbesar laba ditahan karena perusahaan masih mempunyai kewajiban yang harus dipenuhi.

Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi perusahaan dalam menentukan suatu kebijakan dividennya. *Firm Size* atau ukuran perusahaan, perusahaan dengan ukuran yang berskala besar cenderung memiliki suatu kemudahan dalam akses menuju ke pasar modal (Idawati & Sudiarta, 2014). Perusahaan dengan skala yang besar dapat memperoleh tambahan modal dengan jumlah yang besar pula untuk memenuhi kebutuhan operasionalnya yang akan menghasilkan laba dan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen. Perusahaan yang sedang bertumbuh atau berskala kecil sampai menengah akan cenderung melakukan ekspansi dan tidak selalu membagikan dividennya kepada pemegang saham. *Leverage* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva didalam perusahaan dibiayai dengan utang (Kasmir, 2017). Tingginya tingkat hutang didalam suatu perusahaan akan mempengaruhi kebijakan dividen yang dibuat oleh pihak internal perusahaan karena perusahaan akan lebih cenderung untuk menahan laba untuk membayar hutang atau kewajiban yang dimiliki dari perusahaan

tersebut daripada membagikannya dalam bentuk dividen kepada pemegang saham. *Leverage* merupakan kemampuan dari perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya, baik itu jangka panjang maupun jangka pendek (Wiagustini & Putu, 2010). Rasio *leverage* yang lebih tinggi menunjukkan bahwa kewajiban perusahaan yang semakin besar, dan semakin rendah rasio *leverage* ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu memenuhi kebutuhan dana perusahaan dengan modal sendiri. Kewajiban yang tinggi untuk dibayarkan akan mengurangi laba yang diperoleh perusahaan, yang tentunya akan mempengaruhi pembayaran dividen, semakin tinggi hutang akan semakin rendah pula tingkat pembagian dividennya. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan atau *sales*, total aktiva maupun modal sendiri. Dengan demikian, investor jangka Panjang akan sangat berkepentingan dalam menganalisis profitabilitas ini, misalnya pemegang saham akan melihat keuntungan yang benar-benar akan diterimanya dalam bentuk dividen (Sartono, 2012, dalam Nidya dan Farida, 2015). Menurut (Weston & Copeland, 2010) Profitabilitas ini merupakan suatu komponen untuk mengukur efektivitas manajemen bedasarkan hasil dari pengembalian penjualan dan investasi. Laba yang diperoleh suatu perusahaan akan menjadi bahan acuan dalam membagikan dividennya karena besar kecilnya laba yang dihasilkan perusahaan akan mempengaruhi besar kecilnya tingkat pengembalian atau pembayaran dividen yang akan diterima oleh pemegang saham. Menurut (Munawir, 2007) Likuiditas adalah cara untuk menunjukkan suatu kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya pada saat masa penagihan. Perusahaan yang mempunyai kemampuan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya akan mempengaruhi kewajiban dalam membayar dividennya. Rasio likuiditas ini merupakan salah satu rasio yang dapat menunjukkan bagaimana perusahaan mampu atau sanggup dalam memenuhi kewajiban lancer dengan asset lancarnya. Tingkat likuiditas yang tinggi dapat menggambarkan perusahaan baik secara kinerja karena dengan tingkat likuiditas yang baik akan lebih mudah bagi perusahaan dalam memenuhi kewajiban pembayaran dividen.

Semakin tinggi tingkat likuiditas, semakin besar pula kemampuan perusahaan dalam membayar dividen kepada pemegang saham atau investor.

Sebagai pengelola dari suatu perusahaan, seorang manajer diharapkan dapat membuat suatu perusahaan menghasilkan keuntungan agar dapat diberikan kepada para pemegang saham perusahaan dalam bentuk dividen. Pembagian dividen ini harus dilakukan secara stabil dengan grafik pembagian yang cenderung mengalami kenaikan dari waktu ke waktu, karena hal tersebut dapat menaikkan rasa kepercayaan seorang investor terhadap perusahaan, sehingga dapat mengurangi resiko ketidakpastian dalam berinvestasi. Pihak manajer juga harus berhati-hati dalam menetapkan kebijakan dividen, karena keputusan salah yang diambil manajer dalam pembuatan kebijakan dividen ini dapat berdampak pada harga saham perusahaan. Kebijakan dividen terbaru akan menarik para investor yang lebih besar dari perusahaan sebelumnya dan dalam hal tersebut itu maka harga saham perusahaan akan lebih cenderung mengalami kenaikan. Terkadang para investor dan manajer seringkali mempunyai konflik kepentingannya masing-masing, dimana para manajer terlalu mementingkan kepentingan pribadinya dan akan menghambat atau mengurangi tingkat keuntungan perusahaan itu sendiri. Dengan adanya masalah kepentingan ini, dapat membuat penurunan peningkatan kesejahteraan pemegang saham. Maka dari hal tersebut diharapkan dengan adanya kebijakan dividen inilah dapat mengurangi konflik yang terjadi antara pihak manajemen dengan pemegang saham.

Kebijakan dividen pada suatu perusahaan merupakan sebuah keputusan yang harus diambil oleh manajemen dengan mempertimbangkan beberapa aspek dalam perusahaan dengan kesimpulan menahan laba atau membagikan dividen kepada pemegang saham. Pemegang saham dan manajemen tentu memiliki kepentingan berbeda dalam mengambil suatu keputusan, disatu sisi pihak manajemen lebih mementingkan untuk mempertahankan nilai dari suatu perusahaan dengan menahan laba daripada membagikan dividen pada saat perusahaan masih memiliki kewajiban yang harus ditanggung, disisi yang lain

pula seorang investor sangat mementingkan adanya pembagian dividen pada perusahaan. Menurut (Wirawan, 2019) Dividen merupakan sebuah hak keuntungan yang diberikan kepada para pemegang saham atau investor yang bersumber dari kemampuan emiten mencetak laba bersih dari kegiatan operasionalnya. Dividen ini biasanya dibagikan pada akhir tahun akutansi yang diputuskan dari hasil RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham). Rasio tingkat pembayaran dividen itu disebut sebagai *DPR* (*dividend payout ratio*). Rasio ini menunjukan presentase laba yang dibayarkan perusahaan dalam bentuk dividen dengan total laba yang tersedia bagi investor atau pemegang saham.

Penelitian ini akan lebih berfokus pada perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berlangsung pada periode 2018-2020. Perusahaan manufaktur ini merupakan suatu perusahaan industri yang melakukan pengolahan bahan baku menjadi barang jadi sehingga diperlukannya pengelolaan modal yang baik untuk menghasilkan komponen-komponen yang baik dalam suatu perusahaan dan dapat menarik minat dari investor untuk dapat menanamkan modalnya. Sehingga ini dapat dinilai sebagai suatu sektor yang baik untuk digunakan dalam penelitian ini. Perusahaan manufaktur di Indonesia banyak yang mempunyai skala perusahaan yang besar sehingga dapat mencerminkan pasar modal.

Penelitian ini dilakukan pada periode 2018-2020 karena bedasarkan beberapa berita yang dikutip mengatakan bahwa ada peningkatan dalam hal pembagian dividen emiten tunai khususnya pada perusahaan manufaktur pada periode tersebut. Bedasarkan pada investasi.kontan.co.id, perusahaan manufaktur mengalami kenaikan pada pembagian dividen pada tahun 2018-2020. Beberapa perusahaan manufaktur yang mengalami kenaikan pada periode tersebut adalah PT. Kalbe Farma, yang telah membagikan dividen sebesar Rp 1,22 triliun pada tahun 2018. Dan pada tahun 2020 perusahaan kalbe membagikan dividen sebesar Rp 1,3 triliun. Dari berita tersebut dapat disimpulkan bahwa ada kenaikan dalam segi pembagian dividen pada

perusahaan farmasi PT Kalbe periode 2018-2020. Dan juga dikutip dari investasi.kontan.co.id perusahaan PT. Indofood mengalami kenaikan juga dalam membagikan dividen kepada pemegang saham, Menurut berita di atas perusahaan telah membagikan dividen sebesar Rp 2,085 T pada tahun tutup buku 2018, sedangkan pada tahun 2019 perusahaan sukses membagikan dividen sebesar Rp 2,51 T, dari analisa antara berita diatas dapat disimpulkan bahwa perusahaan indofood mengalami kenaikan pada periode 2018-2020. Perusahaan yang bergerak dibidang manufaktur pada periode 2018-2020 tidak semuanya mengalami kenaikan dalam hal pembagian dividen pada periode tersebut, ada juga perusahaan yang mengalami penurunan dalam hal membagikan dividennya pada pemegang saham. Dikutip dari investasi.kontan.co.id, PT Astra Agro Lestari yang bergerak pada sektor manufaktur mengalami penurunan pembagian dividen pada periode tersebut, pada tahun 2018 perusahaan membagikan dividen sebesar Rp 214,13 per saham atau Rp 8,66 triliun dari laba tahun buku 2018. Sedangkan pada tahun 2020 perusahaan dapat membagikan dividen tunai sebesar Rp.195 per lembar saham. Dari semua berita yang telah dikumpulkan, terdapat kesimpulan bahwa perusahaan manufaktur cenderung mengalami kenaikan pada pembagian dividen pada tahun 2018-2020.

Berdasarkan berbagai kutipan dan berita yang disajikan, maka peneliti bermaksud untuk menganalisis mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas, ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2020. Kondisi ekonomi di Indonesia tiap tahun tentunya akan mengalami perbedaan baik itu perkembangan maupun pertumbuhannya, hal tersebut berpengaruh terhadap perusahaan manufaktur khususnya pada kebijakan dividen perusahaan. Peneliti bermaksud untuk meneliti lebih lanjut lagi kepada empat variable yaitu likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan dan profitabilitas. Selain itu penelitian ini juga bertujuan untuk mengetahui apakah hasilnya akan sama signifikan dengan penelitian yang sudah ada sebelumnya.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan penelitian terdahulu ditemukan banyak pro dan kontra atas pengaruh likuiditas, *leverage*, *firm size* dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Penelitian yang dikemukakan oleh (Adiyta, 2020), (Sunarnawa & Abundanti, 2016) didalam penelitian yang mereka lakukan mengatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Berbeda dengan hasil yang diungkapkan oleh (Aziza, Dewi, & Fajri, 2020), (Dewi D. M., 2016) bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan penelitian dari (Baramuli, 2016) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Berbeda dengan penelitian yang diungkapkan oleh (Sunarya, 2013), (Attina, 2011), (Wicaksana, 2012) dan (Ismawati, 2017) yang mengatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan penelitian dari (Lopolusi, 2013), (Sunarya, 2013), dan (Attina, 2011) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Berbanding terbalik dengan penelitian dari (Aziza, Dewi, & Fajri, 2020), (Victoria, 2019) yang mengatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan penelitian dari (Hanif & Bustaman, 2017) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian dari (Adiyta, 2020), (Noefiansyah & Idayati, 2019), (Victoria, 2019) yang mengatakan bahwa ukuran perusahaan mempunyai pengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

3. Batasan Masalah

Dalam penelitian ini hanya mencakup perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2018-2020. Selain itu penelitian ini hanya menggunakan 4 variabel independen yaitu likuiditas, profitabilitas, *leverage* dan *firm size*; serta menggunakan 1 variabel dependen yaitu kebijakan dividen yang berupa *DPR (dividend payout ratio)*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan hasil dari latar belakang penelitian ini serta hasil penelitian terdahulu yang masih tidak konsisten, maka rumusan masalah yang ada di dalam penelitian ini adalah; apakah Profitabilitas berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen? apakah Likuiditas berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen? apakah *Leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap kebijakan dividen? apakah *Firm Size* berpengaruh signifikan positif terhadap kebijakan dividen ?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini bedasarkan dengan uraian rumusan masalah yang telah diuraikan diatas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen, untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen, untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen, untuk mengetahui pengaruh *firm size* terhadap kebijakan dividen.

2. Manfaat

Hasil dari penelitian yang dilakukan ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak yang bersangkutan. Bagi peneliti, diharapkan

penelitian ini bisa menambah ilmu serta wawasan mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage* dan *firm size* terhadap kebijakan dividen. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan untuk membantu meningkatkan performa perusahaan dalam membuat kebijakan dividen dengan memperhatikan variable yang diteliti. Bagi investor, penelitian ini diharapkan bisa menjadi bahan pertimbangan dan pedoman untuk mengambil keputusan investasi sebelum menanamkan modalnya pada perusahaan manufaktur khususnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, E., Mardani, R. M., & Hufron, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 145-157.
- Adiyta. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 164-188.
- Adnyana, & 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 . *Jurnal Ekonomi UNDIP*, 167-178.
- Atmikasari, D., Indarati, I., & Aditya, E. M. (2020). Pengaruh Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Aset*, 25-34.
- Attina, J. (2011). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Growth Terhadap Kebijakan Dividen (Sensus pada Perusahaan Manufaktur Consumer Goods Industry yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia . *Jurnal Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Siliwangi Tasikmalaya*, 78-81.
- Aziza, Dewi, & Fajri. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 94-98.
- Bangun, N., Yuniarwati, & Santioso, L. (2018). Pengaruh Corporate Governance, Profitability dan Foreign Ownership Terhadap Dividend Policy Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Jurnal Akuntansi*, 279-287.
- Baramuli, D. N. (2016). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio pada Top Bank di Indonesia (BRI, MANDIRI, BNI dan BCA). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 146-151.
- Brigham, F. E., & Houston, F. J. (2015). *Fundamentals Of Financial Management* . South Western: Cengage Learning.
- Dewi, D. M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi* , 20-23.

- Dewi, T., & Sendana, P. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Pertumbuhan terhadap Kebijakan Dividen di BEI . *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 25-42.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Filbert, R. (2016). *Trading vs Investing* . Jakarta: PT. Alex Media Komputindo.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, M. C. (2017). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Financial Distress pada perusahaan Property di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal Manajemen Lmiimedan*, 37-44.
- Hanif, M., & Bustaman. (2017). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 73-81.
- Hantono. (2015). Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 69-74.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan* . Jakarta : Rajawali Pers.
- Hastuti, R. T. (2018). Pengaruh EM, SIZE, ROE dan LEV Terhadap DPR Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016. *Jurnal Ekonomi*, 251-279.
- Ida, Idawati, A. A., & Gede, M. S. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Journal Manajemen Universitas Udayana*, 1604-1616.
- Idawati, & Sudiarta. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Journal Universitas Udayana*, 87-90.
- Ismawati, L. (2017). Determinan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Telekomunikasi di Indonesia . *Jurnal Inspirasi Bisnis dan Manajemen*, 67-69.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Lopolusi. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur yang Terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Universitas Surabaya*, 73-79.

- Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh Firm Size, Leverage dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen . *Jurnal Bisnis dan Manejemen*, 45-55.
- Munawir. (2007). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Neliana, T. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan . *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan* , 109-114.
- Nidya, A. P., & Titik, F. (2015). Pengaruh Debt Equity Ratio, Profitabilitas, Growth dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013. *E-Proceeding Of Management* , 488-490.
- Noefiansyah, & Idayati. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 178-193.
- Oktaviani, L. B. (2015). Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Journal of research in economics and management* , 361-370.
- Prananta, I. (2020). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Sub Sektor jasa transportasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Jurnal Stie Indonesia*, 156-178.
- Ramadona, A. (2016). Pengaruh Struktur Kepemilikan Manajerial, Struktur Kepemilikan Institutional, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Konservatisme Akuntansi. *JOM Fekon*, 2357-2371.
- Sari, R. N. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Periode 2010-2014. *Jurnal Pendidikan dan Ekonomi* , 88-95.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi*. Bandung: Alfabeta.
- Sunarnawa, & Abundanti. (2016). Profitabilitas, Likuiditas Sebagai Prediktor Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Journal Management Unud*, 98-103.
- Sunarya, D. H. (2013). Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Size sebagai Variabel Moderasi pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Surabaya*, 67-69.
- Supriyanto. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Growth Opportunities, Expected Dividend dan Total Asset Turn Over Terhadap

- Kebijakan Dividen . *Jurnal Universitas Muhammadiyah Surakarta*, 167-173.
- Victoria, V. W. (2019). Pengaruh Leverage, Profitability, Liquidity dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen . *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 89-92.
- Wahjudi, E. (2018). Factor Affecting Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange . *Journal of Management Development*, 167-180.
- Weston, J. F., & Copeland, T. E. (2010). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wiagustini, & Putu, N. L. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Wicaksana, I. G. (2012). Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Asset Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia . *E-Journal Universitas Udayana* , 78-83.
- Widiastari, Ayu, P., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan . *E-Journal Akuntansi Universitas Udayana* , 957-981.
- Windi, N., & Agustian, W. M. (2018). *Improving Corporate Values Through the Size of Companies and Capital Structures*. Atlantis: ICOBEST.
- Wirawan, R. (2019). Tolak Ukur Kebijakan Pembagian Dividen pada perusahaan GoPublic. *Jurnal Penelitian Ilmu Ekonomi*, 78-81.
- Yuniningsih. (2017). Seberapa Besar Kepemilikan Saham Berperan Dalam Penentuan Nilai Perusahaan Dengan Tinjauan Agency Theory. *Jurnal Darussalam; Jurnal Pendidikan, Komunikasi dan Pemikiran Hukum Islam*, 45-51.

www.idx.co.id