

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



POLITEKNIK NEGERI BALI

NAMA : NI PUTU DEVIX SURYA NINGSIH

NIM : 2015644092

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2024**

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Ni Putu Devix Surya Ningsih
2015644092**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan keputusan penting dalam manajemen perusahaan. Besar kecilnya keputusan pembayaran dividen akan memberikan sinyal kepada para investor bahwa perusahaan memiliki kinerja perusahaan yang baik dan membuat para investor tertarik untuk melakukan investasi di perusahaan sehingga mendapatkan laba yang tinggi. Semakin tinggi laba perusahaan, maka dividen yang dibagikan oleh perusahaan akan semakin tinggi. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu *leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti tentang pengaruh *leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di BEI, dengan jumlah sampel sebanyak 84 yang diperoleh dari 28 perusahaan yang terdaftar di BEI periode tahun 2021-2023. Sampel dipilih menggunakan metode *purposive sampling* yang merupakan pemilihan sampel dengan kriteria yang telah ditentukan. Pengujian variabel penelitian ini dilakukan melalui analisis regresi linier berganda menggunakan aplikasi IBM SPSS Versi 25. Hasil penelitian ini mengungkapkan bahwa *leverage* dan likuiditas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sementara itu profitabilitas dan ukuran perusahaan menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci : *leverage*, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, kebijakan dividen

***THE INFLUENCE OF LEVERAGE, PROFITABILITY, LIQUIDITY,
AND COMPANY SIZE ON DIVIDEND POLICY IN MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

**Ni Putu Devix Surya Ningsih
2015644092**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

The dividend policy is a critical decision in corporate management. The decision on dividend payments signals to investors the company's performance and attracts investment by promising high returns. Higher company profits typically result in higher dividends. Factors influencing dividend policy include leverage, profitability, liquidity, and company size. This study aims to explore how leverage, profitability, liquidity, and company size impact dividend policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. It employs quantitative research methods and utilizes secondary data from companies in the consumer goods sector listed on the IDX. The study's sample comprises 84 data points collected from 28 companies over the period 2021-2023, selected via purposive sampling based on predefined criteria. The research variables were analyzed using multiple linear regression in IBM SPSS Version 25. The study findings indicate that leverage and liquidity negatively and significantly impact dividend policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Conversely, profitability and company size positively and significantly affect dividend policy in these companies.

Keywords: leverage, profitability, liquidity, company size, dividend policy

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Dibuat sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Terapan
Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Manajerial
Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

**NAMA : NI PUTU DEVIX SURYA NINGSIH
NIM : 2015644092**

**JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI**

2024

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Lengkap : Ni Putu Devix Surya Ningsih

NIM : 2015644092

Program Studi : Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi :

Judul : Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing : 1) Drs. Ec. I Ketut Suandi, M.Pd.Ak
2) Drs. I Made Wijana, MSc., ST.

Tanggal Uji : 13 Agustus 2024

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Badung, 13 Agustus 2024



Ni Putu Devix Surya Ningsih

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH:

NAMA : NI PUTU DEVIX SURYA NINGSIH

NIM : 2015644092

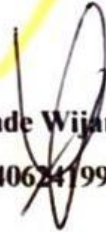
Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh :

DOSEN PEMBIMBING 1

DOSEN PEMBIMBING 2



Drs. Ec. I Ketut Suandi, M.Pd.Ak
NIP. 196312311990031023



Drs. I Made Wijana, MSc., ST
NIP. 196406241990031002

JURUSAN AKUNTANSI

KETUA



I Made Bagiada, SE., M.Si, Ak

NIP. 197512312005011003

SKRIPSI

**PENGARUH *LEVERAGE*, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada :

13 Agustus 2024

PANITIA PENGUJI

KETUA:



Drs. Ec. I Ketut Suandi, M.Pd.Ak

NIP. 196312311990031023

ANGGOTA:



2. Drs. Ec. I Wayan Karman, M.Acc., Ak., CA., CTA.

NIP. 196401211993031001



3. Luh Nyoman Chandra Handayani, SS,DEA

NIP. 197101201994122002

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa (Ida Sang Hyang Widhi Wasa), karena atas berkat dan rahmat-Nya, saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali. Saya menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih kepada:

1. I Nyoman Abdi, SE., M.eCom, selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan menuntut pendidikan di Politeknik Negeri Bali.
2. I Made Bagiada, SE., M.Si.,Ak, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk dalam menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali.
3. Wayan Hesadijaya Utthavi, S.E.,M.Si, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, yang selalu memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali.

4. Drs. Ec. I Ketut Suandi, M.Pd.Ak, selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, masukan, dan motivasi sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
5. Drs. I Made Wijana, MSc.,ST., selaku dosen pembimbing II yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing dan mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak memberikan pengetahuan dan ilmu yang tak ternilai selama menempuh studi di Politeknik Negeri Bali.
7. Bapak I Wayan Samiaka dan Ibu Ni Kadek Pancarini serta keluarga penulis yang selalu memberikan doa, semangat, dan selalu menyertai penulis dalam proses perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini, serta dukungan baik moral maupun material sehingga penulis berhasil menyelesaikan penelitian skripsi ini dengan baik.
8. Sahabat sekaligus kekasih terbaik penulis I Wayan Agus Karya Mahesa Putra yang telah memberikan seluruh dukungan dan bantuannya kepada penulis dalam menjalani perkuliahan dan penyusunan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Rekan kuliah terdekat penulis, anggota grup *Selir Seongnam*, Tiara Bhakti, Aruni, Desy K, Eka Novi, Putri, Dayin, dan Rena yang telah membantu dan menemani perjuangan penulis dalam menjalani perkuliahan dari semester

awal sampai akhir, dan memberikan motivasi kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.

10. Sahabat terdekat penulis, Yunda, Frida, dan Gek Dwi yang selalu memberikan semangat dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Terakhir kepada diri saya sendiri Ni Putu Devix Surya Ningsih. Terima kasih sudah bertahan sejauh ini, walaupun selama empat tahun ini terasa berat dan seringkali putus asa atas apa yang diusahakan dan belum berhasil. Terima kasih karena memutuskan tidak menyerah dan terus berusaha untuk menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan sebaik dan semaksimal mungkin. Berbahagialah dan kuatlah selalu apapun keadaannya. Adapun kekurangan dan kelebihanmu mari rayakan diri sendiri.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kesalahan dan kekurangan yang disebabkan karena keterbatasan kemampuan serta pengalaman penulis. Demikian, skripsi ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi yang berkepentingan.

Badung, 31 Juli 2024

Ni Putu Devix Surya Ningsih

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan.....	i
Abstrak.....	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Prasyarat Gelar Sarjana Terapan	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan.....	vii
Kata Pengantar.....	viii
Daftar Isi	xi
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Lampiran	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	6
C. Batasan Masalah.....	7
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
A. Kajian Teori	10
B. Kajian Penelitian yang Relevan	14
C. Kerangka Pikir	19
D. Hipotesis Penelitian.....	22
BAB III METODE PENELITIAN	28
A. Jenis Penelitian.....	28
B. Tempat dan Waktu Penelitian	28
D. Variabel Penelitian dan Definisi	29
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data	32
F. Teknik Analisis Data.....	32
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	39
A. Deskripsi Hasil Penelitian	39
B. Hasil Uji Hipotesis	48
C. Pembahasan.....	54
D. Keterbatasan Penelitian.....	60
BAB V PENUTUP	61
A. Simpulan	61
B. Implikasi.....	63
C. Saran.....	66
DAFTAR PUSTAKA	67
LAMPIRAN-LAMPIRAN	69

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata-Rata Dividend Payout Ratio Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2021-2023	2
Tabel 3.1 Prosedur Pengambilan Sampel.....	29
Tabel 4.1 Prosedur Pengambilan Sampel Setelah Oulier.....	41
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif Setelah Outlier & Tranformasi	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas	44
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokolerasi	47
Tabel 4.8 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	48
Tabel 4.9 Hasil Uji Regresi Secara Parsial (Uji T)	51
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Secara Simultan (Uji F).....	53
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	54



JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pikir.....	21
Gambar 2. 2 Hipotesis Penelitian.....	27



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI

Lampiran 2 : Perusahaan Yang Dijadikan Sampel

Lampiran 3 : Tabulasi Data Sebelum Outlier dan Transformasi Data

Lampiran 4 : Tabulasi Data Setelah Outlier dan Transformasi Data

Lampiran 5 : Hasil Analisis Deskriptif Sebelum Outlier dan Transformasi Data

Lampiran 6 : Hasil Analisis Deskriptif Setelah Outlier dan Transformasi Data

Lampiran 7 : Hasil Uji Asumsi Klasik

Lampiran 8 : Hasil Analisis Regresi Linier Berganda



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Bentuk instrumen investasi dipasar modal yang paling populer ialah saham. Melalui saham, investor akan memperoleh keuntungan yang sering disebut dividen dan *capital gain*, namun dividen lebih memberikan kepastian daripada *capital gain*. *Capital gain* ialah suatu keuntungan yang didapatkan dari selisih pergerakan harga saham pada saat membeli dan saat menjual (Agustino dan Dewi, 2019).

Dividen ialah bagian dari keuntungan atau pendapatan suatu perusahaan yang besarnya telah ditetapkan oleh direksi dan juga disahkan dalam rapat para pemegang saham yang nantinya akan dibagikan kepada seluruh pemegang saham. Keputusan pembayaran dividen yang ditetapkan perusahaan akan memberikan isyarat atau informasi kepada para investor bahwa perusahaan mempunyai performa perusahaan yang baik serta kepentingan para pemegang saham dapat terpenuhi (Gunawan dan Harjanto, 2020). Kebijakan dividen itu sendiri diprosikan dengan *dividend payout ratio* (DPR).

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang mempunyai peran aktif dalam pasar modal. Salah satu industri pada perusahaan manufaktur yaitu sektor industri barang konsumsi menunjukkan kenaikan indeks sektoral yang didukung oleh kenaikan harga saham karena sahamnya paling banyak diminati, akan tetapi hanya beberapa perusahaan yang

membagikan dividen setiap tahunnya (Evant dan Zulvia, 2019). Hal tersebut dapat dilihat pada Bursa Efek Indonesia yang dimana pada sektor industri barang konsumsi hanya 27 perusahaan dari 72 perusahaan yang membagikan dividen tunai khususnya periode 2021-2023. Sebagian perusahaan yang memutuskan tidak membagikan dividen tunai karena keuntungan bersih perusahaan ditahan guna dijadikan cadangan dana perusahaan serta digunakan untuk kegiatan operasional perusahaan di masa mendatang. Selain itu, salah satu perusahaan sektor industri barang konsumsi yaitu ADES absen membagikan dividen karena perusahaan tersebut mempunyai target pertumbuhan berkelanjutan dan memerlukan kesiapan dalam berbagai aspek seperti infrastruktur, finansial, dan lainnya (*kontan.co.id*, 7 Juli 2022).

Tabel 1.1
Rata-Rata *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Manufaktur
Sektor Industri Barang Konsumsi Tahun 2021-2023

2021	2022	2023
65,26	61,00	92,24

Sumber: www.idx.co.id (data diolah, 2024)

Tabel 1.1 menunjukkan kondisi rata-rata *dividend payout ratio* (DPR) Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi dari tahun 2021-2023. Pada tahun 2021, nilai rata-rata DPR sebesar 62,26%. Pada tahun 2022 nilai rata-rata DPR mengalami penurunan menjadi 61,00% dan pada tahun 2023 mengalami kenaikan yang lebih tinggi daripada tahun 2021 yakni 92,24%. Dari Tabel 1.1 dapat dilihat bahwa perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi mengalami nilai rata-rata DPR yang

fluktuatif pada tahun 2021-2023, sehingga peneliti tertarik untuk meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi naik turunnya nilai dari kebijakan dividen yang diprosikan melalui DPR pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi.

Kebijakan dividen dipengaruhi oleh beberapa faktor. Dalam penelitian ini, *leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen. *Leverage* merupakan ukuran rasio utang perusahaan yang digunakan untuk menunjukkan seberapa jauh perusahaan melakukan pendanaan melalui utang yang dimiliki perusahaan. *Leverage* diukur menggunakan rasio *Debt Equity Ratio* (DER) yang dapat membantu mengidentifikasi seberapa besar utang perusahaan dibandingkan dengan ekuitas yang dimiliki perusahaan (Gunawan dan Harjanto, 2020).

Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan atau laba yang hubungannya dengan penjualan, total asset maupun modal sendiri. Perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan membuat investor tertarik untuk melakukan investasi karena dividen yang dibagikan akan diambil dari keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan (Evant dan Zulvia, 2019). Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur dengan *Return On Asset* (ROA). Semakin besar ROA, maka semakin efisien penggunaan aktiva perusahaan sehingga menghasilkan laba yang lebih besar dan perusahaan lancar dalam membagikan dividen (Evant dan Zulvia, 2019).

Variabel lain juga mempengaruhi kebijakan dividen adalah Likuiditas. Likuiditas ialah kinerja perusahaan dalam mendanai operasional perusahaan dan melunasi kewajiban jangka pendeknya. Perusahaan dengan kewajiban jangka pendek yang tinggi maka perolehan laba cenderung difokuskan untuk membiayai kebutuhan operasional perusahaan. Namun, apabila perusahaan memiliki kebutuhan kewajiban jangka pendek yang rendah, maka perusahaan cenderung akan melakukan pembagian dividen (Devi dan Mispiyanti, 2020).

Variabel lain yang mempengaruhi kebijakan dividen yakni ukuran perusahaan. Suatu perusahaan yang sudah sukses dan berkembang akan mempunyai akses mudah untuk masuk ke pasar modal. Kondisi tersebut akan memudahkan perusahaan untuk menghasilkan dana yang lebih besar, yang memungkinkan memiliki DPR yang lebih tinggi. Jadi semakin besar ukuran suatu perusahaan, maka dividen yang dibagikan cenderung lebih besar (Agustino dan Dewi, 2019).

Kebijakan dividen ialah keputusan perusahaan yang sering menimbulkan konflik kepentingan antara dua belah pihak yakni pihak manajemen perusahaan dengan pihak pemegang saham (Agustino dan Dewi, 2019). Pemegang saham berkeinginan untuk mengalokasikan atau membagikan dividen sebesar-besarnya sesuai dengan kepemilikan sahamnya sedangkan pihak manajemen perusahaan menginginkan keuntungan perusahaan ditahan untuk diinvestasikan kembali di masa depan. Persentase dari pendapatan yang akan dibayarkan kepada

pemegang saham sebagai *cash dividend* disebut *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Berbagai penelitian terkait pengungkapan *leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan menunjukkan keanekaragaman hasil atau terjadi *gap* penelitian. Temuan penelitian Agustino dan Dewi (2019) menunjukkan profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil yang sama juga ditemukan dalam penelitian Wulandari et al. (2022) menunjukkan likuiditas, *leverage*, profitabilitas, dan ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan dalam penelitian Dwi Ayu Paradita et al. (2022) menunjukkan *leverage*, profitabilitas, dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil bertentangan juga ditunjukkan oleh penelitian Rahmah dan Nurhalis (2022) menunjukkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. *Size* perusahaan meningkat akan mendapat respon positif dari investor, namun hal tersebut tidak dapat memicu kenaikan pembayaran dividen karena sebagian besar dari total aktiva merupakan aktiva tetap.

Berdasarkan fenomena, latar belakang dan *research gap* yang sudah dijelaskan sebelumnya, maka peneliti tertarik melakukan penelitian kembali. Penelitian ini memiliki perbedaan dari penelitian terdahulu, yakni penelitian ini menggunakan objek yang berbeda dengan periode waktu yang berbeda. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor

industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Sektor industri barang konsumsi dipilih karena masih memiliki potensi pertumbuhan. Sektor industri barang konsumsi menjadi penopang industri manufaktur dan penyumbang utama pertumbuhan ekonomi Indonesias karena laju pertumbuhan sektor industri barang konsumsi cukup tinggi. Selain itu, saham- saham sektor industri barang konsumsi banyak diminati oleh investor karena dalam kondisi apapun seperti krisis atau tidak krisis, sebagian produk makanan dan minuman dalam sektor ini tetap dibutuhkan dan menjadi kebutuhan pokok bagi masyarakat Indonesia (Riana et al., 2023).

B. Rumusan Masalah

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

1. Apakah *Leverage* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?
2. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?
3. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?

4. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?
5. Apakah *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023?

C. Batasan Masalah

Batasan masalah disusun agar penelitian ini membatasi ruang lingkup sehingga tidak memperluas masalah. Adapun batasan masalah dalam penelitian ini yaitu pada variabel independen *Leverage* diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), Profitabilitas diukur dengan *Return On Assets* (ROA), Likuiditas diukur dengan *Current Ratio*, dan Ukuran Perusahaan diukur dengan LN (Total Asset), pada variabel dependen yaitu Kebijakan Dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Penelitian ini fokus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Untuk mendeskripsikan pengaruh antara *Leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri

- barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023.
- b. Untuk mendeskripsikan pengaruh antara Profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023.
 - c. Untuk mendeskripsikan pengaruh antara Likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023.
 - d. Untuk mendeskripsikan pengaruh antara Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023.
 - e. Untuk mendeskripsikan pengaruh antara *Leverage*, Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023.

2. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Manfaat Teoretis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti empiris mengenai pengaruh *leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran

perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Politeknik Negeri Bali

Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi serta kontribusi untuk dijadikan referensi tambahan yang nantinya dapat di pakai oleh peneliti selanjutnya apabila mengerjakan penelitian yang serupa khususnya pada variable kebijakan dividen.

2) Bagi Investor

Bagi investor penelitian ini dapat dijadikan masukan sebagai bahan pertimbangan untuk pengambilan strategi dan keputusan yang digunakan untuk melakukan investasi di pasar modal serta melihat kinerja perusahaan dalam pembagian dividen setiap tahunnya.

3) Bagi Mahasiswa

Penulis berharap hasil penelitian ini dapat dijadikan bahan bacaan untuk menambah wawasan, pengetahuan, dan pemahaman mahasiswa tentang faktor-faktor yang mempengaruhi suatu kebijakan dividen pada sektor industri barang konsumsi.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis penelitian dan hasil pembahasan pada bab sebelumnya maka penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Artinya semakin tinggi leverage suatu perusahaan maka semakin rendah pembagian dividennya. Hal ini dibuktikan dari nilai signifikansi sebesar 0,002 dimana lebih kecil dari 0,05 ($0,002 < 0,05$), dengan nilai koefisien regresi sebesar -0,464 dan nilai t hitung lebih kecil dari t tabel ($-3,242 < 1,669$).
2. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Artinya semakin tinggi tingkat profitabilitas atau laba yang diperoleh perusahaan maka semakin tinggi dividen yang dibagikan oleh perusahaan. Hal ini dibuktikan dari nilai signifikansi sebesar 0,019 dimana lebih kecil dari 0,05 ($0,019 < 0,05$), dengan nilai koefisien regresi sebesar 1,370 dan nilai t hitung lebih besar dari t tabel ($2,417 > 1,669$).

3. Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Artinya semakin tinggi tingkat likuiditas suatu perusahaan maka semakin rendah dividen yang dibagikan oleh perusahaan. Hal ini dibuktikan dari nilai signifikansi sebesar 0,000 dimana lebih kecil dari 0,05 ($0,000 < 0,05$), dengan nilai koefisien regresi sebesar -0,784 dan nilai t hitung lebih kecil dari t tabel ($-5,785 < 1,669$).
4. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Artinya semakin besar ukuran suatu perusahaan maka semakin tinggi dividen yang dibagikan oleh perusahaan. Hal ini dibuktikan dari nilai signifikansi sebesar 0,003 dimana lebih kecil dari 0,05 ($0,003 < 0,05$), dengan nilai koefisien regresi sebesar 0,050 dan nilai t hitung lebih besar dari t tabel ($3,066 > 1,669$).
5. *Leverage*, profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh secara simultan terhadap kebijakan dividen pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Artinya variabel *leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan mempunyai hubungan yang dapat mempengaruhi kebijakan divide. Hal ini dibuktikan dari nilai signifikansi uji F sebesar 0,000 dimana lebih kecil dari 0,05

(0,000 < 0,05) dan nilai f hitung lebih besar dari f tabel (12,102 > 2,518).

B. Implikasi

1. Implikasi Teoritis

Implikasi teoritis dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi berbagai pihak mengenai pengaruh *leverage*, profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan untuk memaksimalkan kebijakan dividen. Adapun implikasi teoritis dari penelitian ini adalah sebagai berikut.

- a. *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini mengimplikasikan bahwa perusahaan yang memiliki tingkat *leverage* atau utang yang tinggi menyebabkan pihak manajemen perusahaan akan memprioritaskan untuk melunasi kewajiban terlebih dahulu sebelum membagikan dividen kepada pemegang saham, karena perusahaan perlu memastikan bahwa modal yang tersedia cukup untuk membayar kewajiban perusahaan dan dividen kepada pemegang saham.
- b. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini mengimplikasikan bahwa semakin besar laba yang diperoleh suatu perusahaan maka semakin besar pula dividen yang akan dibayarkan, karena adanya kelebihan dana setelah memenuhi kebutuhan modal dan investasi.

- c. Likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini mengimplikasikan bahwa likuiditas yang dihitung dengan *current ratio* yang terdapat persediaan dan piutang didalamnya, yang belum bisa disebut cash sebelum menjual persediaan dan menagih piutang tersebut. Sehingga, semakin tinggi likuiditas perusahaan maka pembayaran dividen semakin rendah
- d. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini mengimplikasikan bahwa perusahaan yang memiliki total aktiva besar menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mencapai tahap kedewasaan, dimana dalam tahap ini arus kas perusahaan sudah bertambah, dianggap memiliki prospek yang baik dalam jangka waktu yang relatif lama, dan relatif lebih stabil dan lebih mampu menghasilkan laba dibanding perusahaan dengan asset yang kecil.
- e. *Leverage*, profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh secara simultan terhadap kebijakan dividen. Hal ini mengimplikasikan bahwa perubahan *leverage*, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan mempunyai hubungan yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen.

2. Implikasi Praktis

Implikasi praktis dari hasil penelitian ini bagi pihak Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) diharapkan dapat mampu menjadikan hasil

penelitian ini sebagai rekomendasi yang dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan agar menentukan *action plan* yang tepat serta melakukan *action plan* tersebut.

- a. Meminimalkan rasio *leverage* dengan cara meningkatkan profitabilitas, mengelola inventaris serta merestrukturisasi hutang. Sehingga rasio *leverage* akan semakin kecil dan mampu meningkatkan kebijakan dividen.
- b. Meningkatkan rasio profitabilitas dengan cara mengurangi biaya, meningkatkan omzet, meningkatkan produktivitas, dan meningkatkan efisiensi. Sehingga rasio profitabilitas akan semakin meningkat dan mampu meningkatkan kebijakan dividen.
- c. Meminimalkan rasio *likuiditas* dengan cara melakukan evaluasi keuangan, melakukan diversifikasi, pengelolaan aset likuid berkualitas tinggi, dan rencana pendanaan darurat. Sehingga rasio *likuiditas* akan semakin kecil dan mampu meningkatkan kebijakan dividen.
- d. Meningkatkan ukuran perusahaan dengan cara meningkatkan total aset yang dapat dilakukan dengan cara menambah aset lancar perusahaan sehingga dana internal perusahaan meningkat dan perusahaan akan lebih banyak menggunakan dana internal dibandingkan hutang. Sehingga ukuran perusahaan akan semakin meningkat dan mampu meningkatkan kebijakan dividen.

C. Saran

Berdasarkan simpulan di atas maka penelitian ini dapat disarankan sebagai berikut:

1. Bagi mahasiswa, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai sumber kajian pustaka untuk melakukan replikasi penelitian sejenis dengan menambah jumlah sampel serta mengembangkan model penelitian baik dengan cara menambah variabel maupun memodifikasi hubungan antar variabel sehingga hasil yang diperoleh mampu menggambarkan keadaan yang sebenarnya.
2. Bagi Politeknik Negeri Bali, hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai rekomendasi materi ajar maupun sebagai studi kasus pada mata kuliah terkait.
3. Bagi Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar teoritis dalam menentukan kebijakan dividen hal tersebut dapat dilakukan dengan meminimalkan rasio leverage, meningkatkan profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan.
4. Bagi penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan populasi pada sektor lain agar jumlah sampel yang dapat digunakan lebih banyak seperti misalnya pada sektor pertambangan, seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, atau seluruh perusahaan publik yang ada di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Agustino, N. W. I. P., & Dewi, S. K. S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(8), 4957. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i08.p09>
- Akbar Firlana, & Fahmi Irhan. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 62–81. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Bramaputra, E. D., Musfitria, A., & Triastuti, Y. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Makanan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015 . *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 3(3), 424–439. <https://doi.org/10.47467/elmal.v3i3.901>
- Devi, E., & Mispianiti, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(3), 376–391. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i3.486>
- Dwi Ayu Paradita, Hesty Ervianni Zulaecha, Imam Hidayat, & Dewi Rachmania. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Likuiditas, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Intitusional Terhadap Kebijakan Dividen. *OPTIMAL: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 2(4), 101–120. <https://doi.org/10.55606/optimal.v2i4.712>
- Evant, T. S., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(4), 654. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v2i4.7843>
- Febrianti, D., & Zulvia, Y. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan , Leverage , Ukuran Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 201–219. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Ghozali, I. (2018). Ghozali 2018. In *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Gunawan, A., & Harjanto, K. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen. *Ultimaccounting : Jurnal Ilmu Akuntansi*, 11(1), 81–107. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v11i1.1225>

- Hadian, N., & Widyatama, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Perbankan. *Jurnal Internasional Inovasi, Kreativitas Dan Perubahan.Www.Ijicc.Net*, 6(7), 66–78. www.ijicc.net
- Made Ratih Nurmalasari1, & I Made Surya Prayoga. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Masa Pandemi Covid-19. *Juima : Jurnal Ilmu Manajemen*, 12(2), 174–184.
<https://doi.org/10.36733/juima.v12i2.5341>
- Rahmah, N., & Nurhalis. (2022). *Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Badan Usaha Milik Negara (Bumn) Yang*. 7(3), 509–529.
- Riana, R., Setiorini, H., Yusmantiarti, Y., & Sriwahyuni, M. (2023). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Teknologi Informasi Akuntansi*, 4(1), 15–28.
<https://doi.org/10.36085/jakta.v4i1.4857>
- Tehresia, C. V., Yangga, J., Hayati, K., & Ginting, W. A. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2021. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 23(3), 3386.
<https://doi.org/10.33087/jiubj.v23i3.4084>
- Tritanti, A., & Fitriati, I. R. (2022). Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Capital Adeuquacy Ratio Dalam Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen. *Owner*, 6(3), 1402–1413.
<https://doi.org/10.33395/owner.v6i3.936>
- Wulandari, B., Siahaan, A., Sitinjak, C. V., & Purba, I. R. (2022). Pengaruh Likuiditas ,Free Chas Flow, Leverage ,Growth,Pofitabilitas,Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 11(01), 211–224.
<https://doi.org/10.22437/jmk.v11i01.15864>
- Yusuf, & Suherman, A. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Variabel Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Emiten Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah MEA ...*, 2(1), 39–49.
<http://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/1005>