

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DALAM
INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018-2021**

SKRIPSI



**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SAYYID ALI RAHMATULLAH
TULUNGAGUNG**

Oleh:
Erlia Eka Pujiana
NIM. 12406183143

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
SYARIAH
JURUSAN BISNIS DAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SAYYID ALI RAHMATULLAH
TULUNGAGUNG
JULI 2022**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DALAM
INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2018-2021**

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan Guna
Memperoleh Gelar Sarjana dalam Keilmuan
Manajemen Keuangan Syariah



Oleh:
Erlia Eka Pujiana
NIM. 12406183143

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
SYARIAH
JURUSAN BISNIS DAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
SAYYID ALI RAHMATULLAH
TULUNGAGUNG
JULI 2022**

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021” yang ditulis oleh Erlia Eka Pujiana, NIM. 12406183143 telah diperiksa dan disetujui, serta layak diujikan.

Tulungagung, 04 Juli 2022

Pembimbing,

Ahmad Budiman, M.S.I

NIP. 198002252014031001

Mengetahui,
Koordinator Program Studi Manajemen
Keuangan Syariah

Hj. Amalia Nuril Hidayati, S.E., M.Sy.

NIP. 198407132014032002

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021” yang ditulis oleh Erlia Eka Pujiana, NIM. 12406183143 ini telah dipertahankan di depan dewan penguji pada:

Tanggal: 19 Bulan: Juli Tahun: 2022

Dan dinyatakan diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar sarjana dalam keilmuan Manajemen Keuangan Syariah.

Tanda Tangan

Dewan Penguji

Ketua/ Penguji:

Ahmad Budiman, M.S.I

NIP. 198002252014031001

.....

Penguji Utama:

Prof. Dr. H. Mujamil, M.Ag

NIP. 196503011993031003

.....

Sekretaris/ Penguji:

Wahyu Dwi Warsitasari, M.Pd

NIP. 198707112019032018

.....

Mengesahkan,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. H. Dede Nurohman, M.Ag.
NIP. 197112182002121003

MOTTO

*Karena itu, ingatlah kamu kepada-Ku niscaya Aku ingat (pula) kepadamu, dan bersyukurlah kepada-Ku dan janganlah kamu mengingkari (nikmat)-Ku.
(QS. Al-Baqarah : 152)¹*

¹ AlQuran, Al Baqarah ayat 152, *Al Quranulkarim Al madrasah*, (Bandung: Departemen Agama Islam RI, Tim Al Qosbah, 2021), hal. 23

PERSEMBAHAN

Puji dan syukur Allah SWT sang pencipta langit dan bumi beserta karunianNya, mudah-mudahan Engkau selalu memberikan rido dan ampunan kepada hamba.

Terima kasih yang sangat dalam untuk kedua orang tuaku yang terhebat. Bapak Sunu dan Ibu Sulilis yang selalu saya banggakan dan saya sayangi yang telah senantiasa menjaga, merawat, mendidik, dan menuntun kearah yang lebih baik.

Yang senantiasa memberikan dan mendoakan dalam lima waktu, serta memberikan dukungan dan semangat dalam mencari ilmu. Hingga dapat terselesaikannya tugas akhir ini, tak luput dari doa dan dukungan orang tua.

Terimakasih Bapak dan Ibu.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur alhamdulillah penulis panjatkan kepada Allah SWT dengan segala karunianya, sehingga laporan penelitian ini dapat terselesaikan. Sholawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. Dan seluruh umatnya.

Sehubung dengan terselesaikannya dalam penulisan skripsi ini penulis akan mengucapkan segala terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. Maftukin, M.Ag., selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung.
2. Dr. H. Dede Nurohman, M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam.
3. Dr. Muhammad Aswad, M.A. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
4. Hj. Amalia Nuril Hidayati, S.E., M.Sy., selaku Koordinator Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.
5. Ahmad Budiman M.S.I selaku pembimbing yang telah memberikan koreksi serta arahan sehingga studi ini dapat terselesaikan.
6. Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah membimbing serta memberikan wawasan sehingga studi ini dapat terselesaikan.
7. Orang tua yang sangat membantu dalam menyelesaikan tugas akhir dengan segala doa dan motivasi yang selalu menyemangati dipagi hari, serta dukungan financial sehingga tugas akhir dapat terselesaikan.
8. Temanku Yuwana Efa Lestari dan Syandanataman P.K.W yang sudah banyak membantu dalam menyelesaikan tugas akhir ini dan selalu memberikan motivasi serta semangat.
9. Teman terdekat dihati yang berinisial D sudah membantu dalam menyelesaikan tugas ini dengan memberikan dorongan dan semangat agar dapat terselesaikannya tugas akhir.
10. Semua pihak yang tidak mungkin saya sebutkan satu persatu yang telah

membantu dalam memberikan dukungan sehingga dapat terselesaikan skripsi ini.

Dengan penuh harap semoga semua jasa mereka diterima oleh Allah SWT, dan yang tercatat sebagai amal salih. Pada akhirnya, karya ini penulis suguhkan kepada segenap pembaca, dengan harapan adanya saran serta kritik yang dapat membangun dalam perbaikan ini. Semoga karya ini dapat bermanfaat dan mendapat ridho Allah SWT.

Tulungagung, 19 Juli 2022
Penulis

Erlia Eka Pujiana
NIM.12406183143

DAFTAR ISI

| | |
|----------------------|------|
| Sampul Luar | i |
| Sampul Dalam..... | ii |
| Persetujuan | iii |
| Pengesahan..... | iv |
| Motto..... | v |
| Persembahan | vi |
| Kata Pengantar | vii |
| Daftar Isi..... | ix |
| Daftar Tabel | xiii |
| Daftar Gambar..... | xiv |
| Daftar Lampiran..... | xv |
| Abstrak | xvi |

BAB I : PENDAHULUAN

| | |
|-------------------------------|----|
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Identifikasi Masalah | 12 |
| C. Rumusan Masalah | 13 |
| D. Tujuan Penelitian | 13 |
| E. Manfaat Penelitian | 12 |

| | |
|---|----|
| F. Ruang Lingkup dan Batasan Masalah..... | 15 |
| G. Penegasan Istilah. | 15 |
| H. Sistematika Penulisan Skripsi | 16 |

BAB II : LANDASAN TEORI

| | |
|---|----|
| A. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>) | 19 |
| B. Kebijakan Dividen | 20 |
| 1. Definisi Kebijakan Dividen | 20 |
| 2. Kebijakan Dividrn Dalam Pendekatannya | 23 |
| C. Profitabilitas | 24 |
| 1. Definisi Profitabilitas | 24 |
| 2. Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas..... | 26 |
| 3. Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas..... | 27 |
| D. Likuiditas..... | 28 |
| 1. Definisi Likuiditas..... | 28 |
| 2. Tujuan dan Manfaat Likuiditas | 30 |
| 3. Jenis-Jenis Rasio Likuiditas | 30 |
| E. <i>Leverage</i> | 31 |
| 1. Definisi <i>Leverage</i> | 31 |
| 2. Tujuan dan Manfaat <i>Leverage</i> | 33 |
| 3. Jenis-Jenis <i>Leverage</i> | 34 |
| F. <i>Dividen Payout Ratio</i> | 35 |
| 1. Faktor Yang Mempengaruhi <i>Dividen Payout Ratio</i> | 36 |
| 2. Tujuan dan Manfaat <i>Dividen Payout Ratio</i> | 37 |

| | |
|--|----|
| G. Perusahaan Manufaktur..... | 37 |
| H. Perusahaan Manufaktur Dalam Indeks LQ45 | 40 |
| I. Hubungan Antar Variabel | 41 |
| 1. Profitabilitas dengan Kebijakan Dividen | 41 |
| 2. Likuiditas dengan Kebijaakn Dividen..... | 43 |
| 3. <i>Leverage</i> dengan Kebijakan Dividen..... | 44 |
| J. Penelitian Terdahulu Yang Relevan..... | 45 |
| K. Kerangka Konseptual | 50 |
| L. Hipotesisi Penelitian..... | 52 |

BAB III : METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| A. Pendekatan dan Jenis Penelitian..... | 53 |
| 1. Pendekatan Penelitian | 53 |
| 2. Jenis Penelitian..... | 53 |
| B. Populasi, Sampling dan Sampel Penelitian..... | 54 |
| 1. Populasi | 54 |
| 2. Sampling | 54 |
| 3. Sampel..... | 55 |
| C. Data dan Sumber Data | 56 |
| 1. Sumber Data.. | 56 |
| 2. Variabel..... | 56 |
| 3. Skala Pengukuran..... | 56 |
| D. Teknik Pengumpulan Data dan Instrumen Penelitian..... | 57 |
| 1. Teknik Pengumpulan data..... | 57 |

| | |
|---|----|
| 2. Instrumen Penelitian..... | 58 |
| E. Teknik Analisis Data..... | 59 |
| 1. Asumsi Estimasi Model Regresi Data Panel | 59 |
| a. <i>Common Effect Model</i> | 59 |
| b. <i>Fixed Effect Model</i> | 60 |
| c. <i>Random Effect Model</i> | 60 |
| 2. Teknik Menentukan Model Regresi | 60 |
| a. <i>Chow Test</i> | 60 |
| b. <i>Hausman Test</i> | 61 |
| c. <i>Lagrange Multiplier Test</i> | 61 |
| 3. Hipotesisi..... | 62 |
| a. Uji T | 62 |
| b. Uji F | 62 |
| c. Uji Koefisien Determinasi..... | 63 |

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| A. Hasil Penelitian ... | 64 |
| B. Gambaran Umum | 65 |
| 1. PT Adaro Energy Indonesia Tbk..... | 65 |
| 2. PT Astra International Tbk..... | 65 |
| 3. PT Gudang Garam Tbk | 65 |
| 4. PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk | 66 |
| 5. PT Indofoot CBP Sukses Makmur Tbk | 66 |
| 6. PT Indofood Sukses Makmur Tbk | 66 |

| | |
|---|----|
| 7. PT Indah Kiat, Pulp & Paper Tbk | 67 |
| 8. PT Indocemen Tunggal Prakarsa Tbk | 67 |
| 9. PT Indo Tambangraya Megah Tbk | 67 |
| 10. PT Medco Energi Internasional Tbk | 67 |
| 11. PT Media Nusantara Citra Tbk | 67 |
| 12. PT Pertamina Gas Negara Tbk | 68 |
| 13. PT Bukit Asam Tbk | 68 |
| 14. PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk | 68 |
| 15. PT Semen Indonesia (Persero) Tbk | 68 |
| 16. PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk | 68 |
| 17. PT United Tractors Tbk | 69 |
| 18. PT Unilever Indonesia Tbk | 69 |
| 19. PT Wijaya Karya (Persero) Tbk | 69 |
| 20. PT Waskita Karya (Persero) Tbk | 69 |
| C. Deskripsi Variabel Penelitian..... | 70 |
| 1. Analisis <i>Return On Asset</i> | 70 |
| 2. Analisis <i>Current Ratio</i> | 71 |
| 3. Analisis <i>Debt to Equity Ratio</i> | 72 |
| 4. Analisis <i>Dividen Payout Ratio</i> | 74 |
| D. Pengujian Data | 75 |
| 1. Pengujian Estimasi Model Data Panel | 75 |
| a. Uji <i>Chow</i> | 75 |
| b. Uji <i>Hausman</i> | 76 |

| | |
|-----------------------------------|----|
| 2. Pengujian Statistik | 77 |
| 3. Uji Hipotesis.. | 79 |
| a. Uji T | 79 |
| b. Uji F | 80 |
| c. Uji Koefisien Determinasi..... | 81 |

BAB V : PEMBAHASAN

| | |
|--|----|
| A. Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur | 83 |
| B. Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur..... | 86 |
| C. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur | 89 |
| D. Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA), <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Secara Bersama terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Perusahaan Manufaktur..... | 92 |

BAB VI : PENUTUP

| | |
|---------------------|----|
| A. Kesimpulan | 94 |
| B. Saran..... | 94 |

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN - LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

| Tabel | Halaman |
|-----------------|---------|
| Tabel 1.1..... | 5 |
| Tabel 1.2..... | 7 |
| Tabel 1.4..... | 10 |
| Tabel 2.1..... | 48 |
| Tabel 3.1..... | 52 |
| Tabel 4.1..... | 64 |
| Tabel 4.2 | 70 |
| Tabel 4.3..... | 71 |
| Tabel 4.4..... | 72 |
| Tabel 4.5..... | 74 |
| Tabel 4.6..... | 75... |
| Tabel 4.7..... | 77 |
| Tabel 4.8..... | 77 |
| Tabel 4.9..... | 79 |
| Tabel 4.10..... | 80 |
| Tabel 4.11..... | 81 |

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data ROA, CR, DER dan DPR

Lampiran 2 : Data hasil uji analisis regresi linier berganda

Lampiran 3 : Tabel t

Lampiran 4 : Tabel f

Lampiran 5 : Biodata peneliti

Lampiran 6 : Pernyataan keaslian tulisan

Lampiran 7 : Bukti Konsul

ABSTRAK

Skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021)” ditulis oleh Erlia Eka Pujiana, NIM. 12406183143, Jurusan Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung, Pembimbing Bapak Ahmad Budiman, M.S.I

Penelitian ini dilatar belakangi oleh kebijakan pembayaran dividen kepada investor, dalam pembagian bergantung dengan seberapa besar perolehan laba bersih oleh perusahaan. maka keputusan pembagian dividen sangat penting serta berpengaruh besar dimasa mendatang. Perusahaan menentukan untuk membagikan dividen ataupun laba ditahan bertujuan sebagai pendaanaan investasi pada periode berikutnya. Dengan begitu peneliti mengangkat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen dalam perusahaan adalah profitabilitas, likuiditas dan leverage.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui (1) pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI, (2) pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI, (3) pengaruh leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI, (4) pengaruh secara simultan profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI.

Penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel menggunakan metode *Purposive Sampling*. Dengan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) berupa laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur periode 2018-2021. Metode analisis yang digunakan regresi data panel, pengujian hipotesis dan uji koefisien determinasi.

Hasil dalam penelitian menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas dan leverage tidak berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sebaliknya untuk likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan secara simultan profitabilitas, likuiditas, dan leverage berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas

ABSTRACT

Thesis with the title "The Effect of Profitability, Liquidity, and Leverage on Dividend Policy in Manufacturing Companies in the LQ45 Index On The Indonesia Stock Exchange for the 2018-2021 period" written by Erlia Eka Pujiana, NIM. 12406183143, Department of Islamic Financial Management, Faculty of Economics and Islamic Business, Negri Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung Islamic University, Supervisor Mr. Ahmad Budiman, M.S.I

This research is backgrounded by the policy of paying dividends to investors, in the distribution depends on how much net profit is obtained by the company. then the decision to distribute dividends is very important and has a big influence in the future. The company determines to distribute dividends or retained earnings aimed at financing investments in the next period. That way researchers raise several factors that can affect dividend policy in a company are profitability, liquidity and leverage.

This study aims to determine (1) the effect of profitability on dividend policy in manufacturing companies listed on the BEI, (2) the effect of liquidity on dividend policy in manufacturing companies listed on the BEI, (3) the effect of leverage on dividend policy in listed manufacturing companies. in the IDX, (4) the simultaneous effect of profitability, liquidity and leverage on dividend policy in manufacturing companies listed on the IDX.

The study used quantitative methods with sampling technique using the purposive sampling method. With secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the form of annual financial reports of manufacturing companies for the 2018-2022 period. The analytical method used is panel data regression, hypothesis testing and coefficient of determination test.

The results in this study indicate that partially profitability and leverage have no and significant effect on dividend policy. On the other hand, liquidity has a negative and significant effect on dividend policy. Meanwhile, simultaneously profitability, liquidity, and leverage has a and significant effect on dividend policy.

Keywords: Dividend Policy, Leverage, Liquidity, and Profitability

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Indonesia merupakan salah satu negara yang berpotensi besar untuk terus berkembang, terutama dalam hal ekonomi nasional. Pertumbuhan perekonomian suatu negara dapat dilihat dari tingginya industri yang berkembang. Bidang industri mengalami perkembangan yang pesat, apabila ditandai dengan banyak jenis usaha yang dikembangkan seperti perusahaan pengolahan, perusahaan jasa dan perdagangan. Salah satu skala industri sebagai penggerak perekonomian yang terbesar saat ini adalah sektor manufaktur. Perusahaan manufaktur melakukan proses dikerjakan mulai dari pengolahan bahan baku sampai dengan siap dijual atau didistribusikan langsung kepada konsumen. Yang berarti perusahaan melakukan pengolahan barang mentah atau barang setengah jadi untuk diolah dengan proses tertentu menjadi barang jadi yang memiliki nilai jual tinggi. Dengan melakukan proses produksi dalam skala besar atau bisa disebut skala industri. Perusahaan manufaktur menjadi salah satu penyumbang perekonomian terbesar di Indonesia, karena mampu menyerap SDM besar dan mampu diposisikan sesuai dengan ketrampilan serta kemampuan yang dimiliki. Jumlah perusahaan manufaktur di Indonesia cukup banyak tersebar luas dipenjuru negeri, meskipun dalam proses produksinya membutuhkan lebih banyak modal, namun keuntungan atau profit yang akan dihasilkan besar pula.

Kontribusi perusahaan manufaktur terhadap perekonomian di Indonesia cukup besar dinyatakan dengan pertumbuhan perusahaan pada tahun 2019 naik sebesar 4,01 persen dibandingkan tahun 2018. Kunci dari peningkatan perekonomian Indonesia terletak pada industri manufaktur memberikan kontribusi terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) nasional sebesar 20 persen pada tahun 2019. Dengan begitu Industri manufaktur

dituntut untuk mampu memanfaatkan teknologi yang berkembang saat ini, dalam upaya untuk meningkatkan produktivitas dan kualitas secara lebih efisien. Sebab dalam kemajuan teknologi dapat mengubah berbagai aspek baik itu dari cara berproduksi, perilaku, hingga dalam berhubungan sosial. Kemajuan teknologi dapat dimanfaatkan sebaik mungkin terutama pada era industri 4.0, agar industri manufaktur mampu bersaing secara global.²

Dalam proses produksi yang berkelanjutan perusahaan manufaktur memiliki kendala yaitu kebutuhan modal kerja. Karena modal kerja sangat dibutuhkan untuk restarting industri agar mampu beroperasi secara terus menerus. Sehingga diperlukan upaya untuk kembali mendorong investasi. Selain itu, juga diperlukan pemberian rangsangan untuk memacu pasar ekspor dan pemenuhan kebutuhan bahan baku.³ Guna memenuhi kebutuhan akan modal kerja perusahaan mengambil keputusan untuk melakukan pendanaan modal dengan menerbitkan saham. Para pemilik saham yang biasa disebut investor memiliki hak untuk memperoleh dividen yang sesuai dengan jumlah saham yang ditanamkan pada perusahaan. Bagi para investor menanamkan modal pada perusahaan memiliki tujuan utama yaitu untuk menghasilkan margin, yang berupa dividen dan *capital gain*. Dari sisi lain perusahaan juga mengharapkan tingkat pertumbuhan secara berkelanjutan untuk kedepannya guna terus mempertahankan kegiatan operasional perusahaan, sekaligus memberikan kesejahteraan yang maksimal kepada para investor pada perusahaan.⁴

Bagi para investor kegiatan penanaman modal menjadi sebuah aktivitas yang memiliki tingkat risiko besar, dengan begitu sebelum menanamkan modal pihak investor harus benar-benar memahami serta mencari informasi yang valid dalam kinerja perusahaan yang akan dituju.

²<https://kemenperin.go.id/artikel/20579/Kontribusi-Manufaktur-Nasional-Capai-20-Persen,-RI-Duduki-Posisi-Ke-5-Dunia> diakses pukul 15.20 tanggal 22 november 2021

³<https://economy.okezone.com/read/2020/05/22/320/2218098/2-masalah-utama-sektor-manufaktur-selama-pandemi-covid-19> diakses pukul 18.20 tanggal 10 september 2021

⁴ Ega Aditya, dkk, Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018, *Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen*, Vol. 9, No.2. 2020, hal. 32-33

Hal ini dapat dilihat dalam laporan keuangan yang mencantumkan berbagai analisis rasio keuangan. Analisis dalam rasio keuangan berkaitan erat antara finansial dalam penyajian secara angka serta nominal yang jelas dalam laporan keuangan, untuk menjadi pembandingan antar periode untuk melihat kinerja perusahaan. Dalam laporan analisis rasio dapat digunakan untuk menentukan serta menjadi pertimbangan investor menanamkan modal dalam perusahaan melalui pasar modal.

Dalam perusahaan yang telah *go publik* pasar modal berperan besar untuk menyediakan pendanaan dengan mendorong perusahaan untuk lebih meningkatkan kinerja laba. Pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 merupakan perusahaan yang paling likuid di BEI (Bursa Efek Indonesia). Perusahaan dapat dikatakan likuid jika mampu memenuhi kewajibannya. Kategori yang termasuk didalamnya merupakan perusahaan dengan kapitalisasi pasar tertinggi dan likuiditasnya paling besar. Dalam indeks LQ45 dapat digunakan perbandingan bagi para investor untuk mengukur kebijakan dividen yang dilakukan oleh perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan kebijakan untuk menentukan berapa laba yang harus dibayarkan kepada pemegang saham dan berapa banyak yang harus ditanam kembali (laba ditahan).⁵ Kebijakan dividen diambil oleh manajemen keuangan untuk menentukan besarnya perbandingan laba yang dibagikan kepada para investor atau pemegang saham dalam bentuk dividen tunai hal itu diambil guna meningkatkan kesejahteraan investor. Salah satu kebijakan manajemen adalah untuk memutuskan keuntungan yang sudah diperoleh perusahaan selama satu tahun buku akan diserahkan seluruhnya atau dibagikan dalam presentase tertentu untuk dividen dan untuk bagian yang tersisa akan disimpan sebagai laba ditahan untuk investasi kedepannya.⁶ Terdapat informasi mengenai kondisi prospek

⁵ Suriani Ginting, Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *JWEM STIE MIKROSKIL*, Vol 8. No 02, 2018 hal 196-197

⁶ Darmawan, *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia*, (UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta: Yogyakarta, 2018), hal. 16-17

perusahaan. Semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham, maka kinerja perusahaan akan dianggap lebih baik dan pada akhirnya menjadi penilaian terhadap perusahaan yang tercermin dalam harga saham akan lebih baik. Ada kalanya dividen tidak dibagikan oleh perusahaan karena merasa perlu untuk menginvestasikan kembali keuntungan yang diperoleh. Besarnya dividen dapat mempengaruhi harga saham.⁷

Dalam *theory signaling*, menjelaskan tentang informasi antara pemegang saham dengan manajemen hal ini dalam perubahan pembayaran dividen turut berdampak pada reaksi harga saham dipasar. Pembayaran dividen digunakan untuk sinyal untuk menunjukkan kinerja perusahaan, namun saat penurunan dividen maka menunjukkan kinerja perusahaan yang menurun. Perusahaan akan meningkatkan dividen apabila tingkat keuntungan perusahaan meningkat dimasa mendatang, dan menurunkan dividen apabila manajemen yakin tidak terdapat *cash flow* (kenaikan serta penurunan jumlah uang yang dimiliki oleh perusahaan dalam periode tertentu) untuk mendukung pembayaran dividen. Namun pada kenyataan peningkatan dividen dapat menjadi sinyal negatif, hal ini jika perusahaan meningkatkan pembayaran dividen kepada investor dijadikan acuan bahwa perusahaan sudah tidak memiliki prospek yang baik untuk masa depan. Karena dividen merupakan sisa dana yang dibagikan, dengan begitu kebutuhan investasi sudah terpenuhi maka dividen tinggi menjadi arti tidak adanya investasi prospektif dimasa depan.⁸

Melihat dari gambaran tentang dividen maka peneliti menggunakan tiga faktor variabel yang mempengaruhinya yaitu profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* sebagai acuan untuk mengetahui

⁷ Gregorius Paulus Tahu dan Dominicius Djoko Budi Susilo . Effect of Liquidity, Leverage and profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange, *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol.8, No.18, 2017. hal. 89-90

⁸ Ali Muhayatsyah, dan Sjafrudin, Analisis Hubungan Pemegang Saham Dengan Perusahaan Pada Kebijakan Dividen, *Jurnal JESKaPe*, Vol 2. No 2, 2018, hal. 4-5

kebijakan dividen yang akan dihasilkan ketika terdapat tiga unsur variabel tersebut sesuai dengan teori signal yang menunjukkan adanya hubungan-hubungan yang terjadi antara variabel independent dengan variabel dependen. Sehingga diidentifikasi sebagai berikut: Profitabilitas (X1), Likuiditas (X2) , *Leverage* (X3) dengan *Dividen Payout Ratio* (Y). Dengan begitu peneliti ingin membuktikan bahwa terdapat hubungan antara kebijakan dividen dengan tiga variabel yang diberikan perusahaan kepada para pemegang saham yang tergabung didalamnya.

Kebijakan dividen dalam penelitian ini diukur dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Rasio pembayaran dividen menentukan jumlah laba yang dapat ditahan dalam perusahaan sebagai sumber pendanaan. *Dividend payout ratio* merupakan presentase laba bersih yang didapatkan dari dividen yang sudah dibagikan kepada pemegang saham. Menurut Jack Guinan jika semakin mapan perusahaan tersebut, maka semakin besar keinginan untuk mencatatkan rasio pembayaran dividen yang tinggi.⁹ Apabila investor berharap dari keuntungan atas meningkatnya *dividend payout ratio* maka akan diperoleh keuntungan yang besar pula, tetapi *internal financial* perusahaan turut melemah begitupun sebaliknya.

Berikut adalah tabel data *Dividen Payout Ratio*:

Tabel 1.1
***Dividen Payot Ratio* (DPR) Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek**
Indonesia Tahun 2018-2021
(Dalam hitungan desimal)

| NO | EMITEN | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|--------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | ADRO | 0,314 | 0.518 | 0.511 | 0.483 |
| 2 | ASII | 0,373 | 0,422 | 0,508 | 0.209 |
| 3 | GGRM | 0,642 | 0,460 | - | 0.892 |

⁹ Jack1 Guinan, *Investopedia*. (Jakarta: PT Mizan Publika, 2009), hal. 96

| | | | | | |
|----|------|-------|-------|-------|-------|
| 4 | HMSP | 0,922 | 0,994 | 1,624 | 1.186 |
| 5 | ICBP | 0,511 | 0,298 | 0.338 | 0.317 |
| 6 | INDF | 0,534 | 0,254 | 0.28 | 0.218 |
| 7 | INKP | 0,044 | 0,068 | 0.35 | 0.022 |
| 8 | INTP | 2,249 | 1,103 | 1.478 | 1.034 |
| 9 | ITMG | 0,964 | 1,692 | 1.712 | 0.225 |
| 10 | MEDC | - | 0,261 | 0.012 | 0.045 |
| 11 | MNCN | 0,130 | 0,091 | - | 0.047 |
| 12 | PGAS | 0,151 | 0,862 | 0.313 | 0.064 |
| 13 | PTBA | 0,656 | 0,933 | 1.516 | 0.104 |
| 14 | PTPP | 0,184 | 0,249 | 0.786 | - |
| 15 | SMGR | 0,268 | 0,519 | 0,089 | 0,536 |
| 16 | TLKM | 0,616 | 0,588 | 0,516 | 0,049 |
| 17 | UNTR | 0,198 | 0,277 | 0,533 | 0.166 |
| 18 | UNVR | 0,776 | 1,243 | 1,033 | 1,010 |
| 19 | WIKA | 0,324 | 0,199 | 1,418 | - |
| 20 | WSKT | 0,168 | 0,963 | 0,049 | - |

Sumber : Data laporan keuangan, www.idx.co.id, tahun 2021

Dari tabel 1.1 dapat dilihat bahwa kebijakan dividen diukur dengan *Dividen Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dalam periode 2018-2021 telah mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Dalam DPR tertinggi terletak pada perusahaan INTP 2018 sebesar 2,248 yang berarti total laba yang berhasil diperoleh perusahaan sebesar 2,248 dalam perhitungan desimal. Sedangkan untuk DPR terendah MEDC pada tahun 2020 hanya sebesar 0,012 dalam hitungan desimal. Dari hasil pengamatan data yang diperoleh maka dalam kebijakan dividen terdapat perbedaan dalam hal pembayaran dividen hal ini sesuai dengan kebijakan yang telah ditentukan dalam perusahaan.

Faktor pertama profitabilitas yaitu mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dengan menggunakan sumber-sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal, atau penjualan

perusahaan.¹⁰ Profitabilitas suatu perusahaan diukur dari *Return On Asset* (ROA) dengan kemampuan perusahaan menggunakan aktivasnya secara produktif, dengan membandingkan antara laba yang diperoleh dalam satu periode dengan jumlah aktiva perusahaan tersebut. Semakin tinggi ROA, maka semakin baik kondisi perusahaan. Dengan laba tersebut akan digunakan oleh perusahaan untuk mengembangkan pembayaran dividen. Tingkat pembayaran dividen akan dialokasikan kepada pemegang saham, sangat dipengaruhi oleh tingkat keuntungan perusahaan. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Suriani Ginting hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.¹¹ Namun dalam penelitian yang dilakukan oleh Aditya Angger bahwa ROA berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*.

Berikut adalah tabel data Profitabilitas (ROA):

Tabel 1.2
Data Profitabilitas Perusahaan Manufaktur dalam Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018-2021
(dalam hitungan desimal)

| NO | EMITEN | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|--------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | ADRO | 0.063 | 0.06 | 0.025 | 0.136 |
| 2 | ASII | 0.079 | 0.076 | 0.055 | 0.07 |
| 3 | GGRM | 0.133 | 0.138 | 0.098 | 0.062 |
| 4 | HMSP | 0.291 | 0.270 | 0.173 | 0.134 |
| 5 | ICBP | 0.136 | 0.138 | 0.072 | 0.067 |
| 6 | INDF | 0.051 | 0.061 | 0.053 | 0.062 |
| 7 | INKP | 0.102 | 0.066 | 0.063 | 0.096 |
| 8 | INTP | 0.041 | 0.066 | 0.066 | 0.068 |
| 9 | ITMG | 0.179 | 0.105 | 0.033 | 0.285 |
| 10 | MEDC | 0.005 | 0.002 | 0.031 | 0.011 |

¹⁰ I Made Sudana, *Manajemen Keuangan Perusahaan*, (Erlangga: Jakarta, 2015), hal. 24

¹¹ Suriani Ginting, *Pengaruh Likuiditas....*, hal.196-197

| | | | | | |
|----|------|-------|-------|-------|-------|
| 11 | MNCN | 0.098 | 0.132 | 0.099 | 0.121 |
| 12 | PGAS | 0.046 | 0.015 | 0.029 | 0.049 |
| 13 | PTBA | 0.212 | 0.155 | 0.100 | 0.222 |
| 14 | PTPP | 0.037 | 0.020 | 0.005 | 0.007 |
| 15 | SMGR | 0.060 | 0.030 | 0.034 | 0.027 |
| 16 | TLKM | 0.131 | 0.125 | 0.12 | 1.225 |
| 17 | UNTR | 0.099 | 0.100 | 0.056 | 0.24 |
| 18 | UNVR | 0.467 | 0.358 | 0.349 | 0.302 |
| 19 | WIKA | 0.023 | 0.036 | 0.005 | 0.003 |
| 20 | WSKT | 0.037 | 0.008 | 0.09 | 0.018 |

Sumber : Data laporan keuangan, www.idx.co.id, tahun 2021

Berdasarkan tabel 1.2 diketahui bahwa *Return On Asset* (ROA) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020 mengalami fluktuasi serta banyak mengalami penurunan setiap periodenya dalam perusahaan CPIN dan HMSF. Kenaikan maupun penurunan yang terjadi diakibatkan dari perolehan laba yang tidak stabil, dalam penurunan ini menandakan bahwa perusahaan tidak efektif dalam mengelola laba perusahaan.

Faktor kedua likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk membayar utang jangka pendek. Likuiditas menggambarkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera dipenuhi, serta mempengaruhi besar kecilnya dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham. Dalam penelitian ini likuiditas diukur dengan *Current Ratio* (CR) dimana tingkat likuiditas yang tinggi akan menunjukkan perusahaan dalam kondisi baik sehingga akan meningkatkan permintaan saham dan tentunya akan menaikkan harga saham. Harga saham juga kemungkinan akan menurun jika investor menganggap perusahaan sudah terlalu tidak likuid, artinya ada aset yang tidak dimanfaatkan oleh perusahaan, dengan begitu aset akan menambah beban bagi perusahaan karena biaya pemeliharaan dan penyimpanan harus tetap dibayar. Bagi perusahaan dividen merupakan kas keluar, dengan begitu semakin besar posisi kas dan likuiditas secara keseluruhan akan

semakin besar kemampuan perusahaan guna membayar dividen. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Novatiani dan Oktaviani menyatakan hasil bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.¹²

Berikut adalah tabel data Likuiditas (CR):

Tabel 1.3
Data Likuiditas Perusahaan Manufaktur dalam Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018-2022
(dalam hitungan desimal)

| NO | EMITEN | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|--------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | ADRO | 1.960 | 1.712 | 1.513 | 2.084 |
| 2 | ASII | 1.147 | 1.291 | 1.543 | 1.544 |
| 3 | GGRM | 2.058 | 2.062 | 2.192 | 2.091 |
| 4 | HMSP | 4.302 | 3.276 | 2.454 | 1.881 |
| 5 | ICBP | 1.952 | 2.536 | 2.258 | 1.799 |
| 6 | INDF | 1.066 | 1.272 | 1.373 | 1.341 |
| 7 | INKP | 2.406 | 2.299 | 2.258 | 2.076 |
| 8 | INTP | 3.137 | 3.312 | 2.917 | 2.440 |
| 9 | ITMG | 1.966 | 2.025 | 1.976 | 2.709 |
| 10 | MEDC | 1.658 | 2.402 | 1.372 | 1.691 |
| 11 | MNCN | 3.407 | 3.569 | 3.851 | 3.131 |
| 12 | PGAS | 1.542 | 1.966 | 1.695 | 2.487 |
| 13 | PTBA | 2.315 | 2.490 | 2.160 | 2.428 |
| 14 | PTPP | 1.415 | 1.368 | 1.212 | 1.119 |
| 15 | SMGR | 1.951 | 1.361 | 1.353 | 1.075 |
| 16 | TLKM | 0.935 | 0.715 | 0.673 | 0.886 |
| 17 | UNTR | 1.141 | 1.560 | 2.110 | 1.988 |
| 18 | UNVR | 0.748 | 0.653 | 0.611 | 0.614 |
| 19 | WIKA | 1.414 | 1.395 | 1.086 | 1.006 |
| 20 | WSKT | 1.179 | 1.089 | 0.675 | 1.560 |

¹² M.Alfian Firmansyah, dkk, Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *VALUES*, Vol. 1 No. 2, April 2020, hal. 2-3

Sumber : Data laporan keuangan, www.idx.co.id, tahun 2021

Berdasarkan Tabel 1.3 diatas dilihat bahwa nilai dari *Current ratio* (CR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021 cenderung mengalami naikan serta turun pada setiap periodenya. Hal ini bisa terjadi karena dalam peningkatan hutang lancar atau jangka pendek lebih besar dibanding peningkatan total aktiva lancar, yang mengakibatkan *Current Ratio* mengalami naik turun. Namun dalam *Current Ratio* baik adalah yang mampu mengalami peningkatan stabil dalam setiap tahunnya, karena digunakan sebagai acuan untuk mengukur seberapa besar aktiva lancar guna menjamin hutang lancar. Namun dilihat dari data tabel diatas berarti tidak sepenuhnya aktiva lancar dapat memenuhi kewajiban lancar, yang berakibat pada melemahnya kondisi kas yang mengakibatkan kemampuan perusahaan untuk membayar dividen akan lebih kecil.

Faktor ketiga *leverage* yaitu menjelaskan tentang seberapa besar jumlah modal yang berasal dari pinjaman yang kemudian digunakan perusahaan untuk segala operasionalnya. Dalam penelitian ini untuk mengukur seberapa besar *leverage* dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Variabel ini bisa menjadi ukuran perusahaan dalam membayar dividen kepada para pemegang saham. Menurut penelitian yang dilakukan oleh Ismawan Yudi Prawira Moh, dkk menyatakan hasil bahwa *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.¹³

Berikut adalah data tabel *Leverage* (DER):

Tabel 1.4
Data *Leverage* Perusahaan Manufaktur dalam Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018-2021
(dalam hitungan desimal)

| NO | EMITEN | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|--------|------|------|------|------|
|----|--------|------|------|------|------|

¹³ Ismawan Yudi Prawira, dkk, Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013), *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 15 No. 1, 2014, hal. 2

| | | | | | |
|----|------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | ADRO | 0.641 | 0.831 | 0.615 | 0.702 |
| 2 | ASII | 0.977 | 0.885 | 0.730 | 0.704 |
| 3 | GGRM | 0.531 | 0.544 | 0.336 | 0.517 |
| 4 | HMSA | 0.318 | 0.427 | 0.643 | 0.819 |
| 5 | ICBP | 0.513 | 0.451 | 1.059 | 1.157 |
| 6 | INDF | 0.934 | 0.775 | 1.061 | 1.070 |
| 7 | INKP | 1.320 | 1.123 | 0.999 | 0.887 |
| 8 | INTP | 0.197 | 0.200 | 0.233 | 0.267 |
| 9 | ITMG | 0.488 | 0.367 | 0.369 | 0.387 |
| 10 | MEDC | 2.786 | 3.429 | 3.922 | 3.624 |
| 11 | MNCN | 0.535 | 0.424 | 0.308 | - |
| 12 | PGAS | 1.480 | 1.280 | 1.561 | 1.286 |
| 13 | PTBA | 0.486 | 0.417 | 0.420 | 0.489 |
| 14 | PTPP | 2.221 | 2.415 | 2.818 | 2.878 |
| 15 | SMGR | 0.563 | 1.296 | 1.138 | 0.878 |
| 16 | TLKM | 0.758 | 0.887 | 1.043 | 0.906 |
| 17 | UNTR | 1.038 | 0.828 | 0.580 | 0.567 |
| 18 | UNVR | 1.576 | 2.909 | 3.159 | 3.413 |
| 19 | WIKA | 2.431 | 2.232 | 3.089 | 0.749 |
| 20 | WSKT | 3.306 | 3.210 | 5.369 | 5.701 |

Sumber : Data laporan keuangan, www.idx.co.id, tahun 2021

Dalam tabel 1.4 dapat dilihat bahwa nilai dari *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021 yang telah mengalami penurunan serta kenaikan signifikan pada setiap perusahaan dalam setiap tahunnya. Apabila dalam *Debt To Equity Ratio* mengalami penurunan maka yang akan terjadi laba dihasilkan akan semakin meningkat dan dividen yang akan dibayarkan akan semakin tinggi kepada para investor.

Alasan penelitian ini didasarkan pada perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian karena pada Industri manufaktur merupakan perusahaan yang paling banyak terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam perusahaan manufaktur melakukan proses produksi dengan mengolah barang mentah menjadi barang jadi atau barang yang siap dikonsumsi.

Sehingga membutuhkan dana yang cukup besar untuk menjalankan setiap kegiatan operasionalnya. Dengan begitu perusahaan manufaktur lebih membutuhkan pendanaan dalam jangka panjang untuk dapat membiayai kegiatan operasi perusahaan secara berkelanjutan. Serta mudah terpengaruh oleh perkembangan ekonomi internasional, sehingga untuk itu lebih memungkinkan mendapatkan keuntungan dan mampu membagikan dividen perusahaan kepada para investor. Berdasarkan latar belakang di atas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian Judulnya **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021”**

B. Identifikasi Masalah

Identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah factor eksternal perusahaan yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen dalam perusahaan manufaktur diantaranya:

1. Kebijakan Dividen

Pada perusahaan manufaktur dalam Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selalu mengalami fluktuasi pada setiap tahunnya, dengan begitu dalam hal ini memberikan gambaran mengenai dividen pada perusahaan bahwa selalu terdapat perbedaan dalam setiap kebijakan pembayaran dividen. Untuk itu investor perlu menganalisis laporan keuangan untuk melihat seberapa tingkat kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen dengan melakukan perbandingan setiap periode.

2. Profitabilitas

Pada perusahaan manufaktur dalam Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak selalu stabil dalam setiap periode hal ini menunjukkan bahwa dalam pengelolaan perusahaan kurang optimal dalam perolehan laba dengan menggunakan aktivitya.

3. Likuiditas

Pada perusahaan manufaktur dalam Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami kenaikan serta penurunan yang tidak stabil hal ini menunjukkan bahwa tidak sepenuhnya aktiva lancar mampu memenuhi kewajiban lancar, sehingga kemampuan perusahaan dalam membayar dividen lebih kecil. Sehingga perlu dilakukan analisis yang tepat untuk dijadikan sebagai bahan pertimbangan apakah posisi perusahaan berprospek baik atau sebaliknya.

4. *Leverage*

Pada perusahaan manufaktur dalam Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia leverage dapat dijadikan acuan oleh investor untuk mengambil keputusan pendanaan. Nilai leverage yang tinggi akan mempengaruhi perolehan laba untuk dibagikan dalam bentuk dividen semakin kecil sehingga untuk itu investor perlu melakukan analisis laporan keuangan yang tepat untuk meminimalisir risiko investasi.

C. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dijabarkan, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021?
2. Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021?
3. Bagaimana pengaruh *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021?
4. Bagaimana pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* secara bersama-sama terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021?

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan penjabaran rumusan masalah dirumuskan di atas, adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji mengenai pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021
2. Untuk menguji mengenai pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021
3. Untuk menguji mengenai pengaruh *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021
4. Untuk menguji mengenai pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* secara bersama-sama terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021

E. Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat berguna secara teori sebagai pengembangan teoritis maupun dalam bentuk praktis yang berkaitan dengan pemecahan permasalahan secara aktual.

1. Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian yang “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021”, diharapkan dapat menambah kajian ilmu pengetahuan dan penelitian dilakukan pada bidang yang sama.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan dan Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yang berguna dalam mengambil kebijakan serta langkah-langkah bagi perusahaan yang membutuhkan terkait tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen

perusahaan manufaktur.

b. Bagi Akademik

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai rujukan pustaka, khusus pada jurusan Manajemen Keuangan Syariah sekaligus bagi referensi untuk mahasiswa, staf dan pengajar lainnya. Maupun untuk pihak-pihak yang berkepentingan.

c. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumbangsih pustaka acuan untuk penelitian sejenisnya dalam hal kebijakan dividen.

F. Ruang Lingkup Dan Batasan Masalah

1. Dalam penelitian hanya berfokus pada beberapa variabel saja dari beberapa masalah yang diangkat. Karenanya penulis hanya membatasi yang berkaitan dengan Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan.
2. Objek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Data yang digunakan sekunder. Data tersebut diambil dari website www.idx.co.id
4. Data penelitian menggunakan data pada laporan keuangan perusahaan manufaktur.
5. Dala penelitian periode yang digunakan pada tahun 2018-2021.

G. Penegasan Istilah

a. Penegasan Secara Konseptual

- 1) Kebijakan Dividen adalah keputusan yang digunakan perusahaan untuk membagikan dividen dengan memutuskan pembagian laba kepada pemegang saham sesuai dengan haknya yang diperoleh perusahaan dalam setiap periode.

- 2) Profitabilitas adalah rasio keuangan digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan menggunakan sumber yang dimiliki perusahaan, seperti aktiva, modal, atau penjualan perusahaan.¹⁴
- 3) Likuiditas adalah rasio keuangan digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek.¹⁵
- 4) *Leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana pembelanjaan dilakukan dengan hutang dibandingkan modal, menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban finansial jangka Panjang maupun jangka pendek.¹⁶

b. Penegasan Secara Operasional

- 1) Kebijakan dividen adalah keputusan yang digunakan perusahaan untuk membagikan dividen dengan menghitung perolehan laba dalam satu periode.
- 2) Profitabilitas adalah rasio yang digunakan oleh perusahaan untuk menghitung kemampuan dalam menghasilkan keuntungan dengan sumber yang ada dan tersedia dalam perusahaan.
- 3) Likuiditas adalah adalah rasio yang digunakan oleh perusahaan untuk menghitung seberapa kemampuan perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban dalam jangka waktu pendek.
- 4) *Leverage* adalah rasio yang digunakan perusahaan untuk menghitung kemampuan dalam mengembalikan kewajiban finansial dalam janga panjang maupun pendek sesuai dengan keputusan awal.

¹⁴ I Made Sudana, *Manajemen Keuangan Perusahaan...*, hal.25

¹⁵ Dwi Suwiknyo, *Analisis Laporan Keuangan Perbankan Syariah*,(Yogyakarta: Pustaka Pelajar, 2016), hal. 63

¹⁶ Arief Sugiono dan Edy Untung, *panduan praktis dasar Analisa laoran keuangan*. (Jakarta: Grasindo, 2008), hal. 60

H. Sistematika Penulisan Skripsi

Dalam penulisan proposal penelitian terdapat sistematika penulisan. Dalam sistematika penulisan penelitian menjelaskan tentang urutan dalam proses penyusunan penelitian dengan menjelaskan dari tiap-tiap bagian sebagai berikut

Bagian Awal

Bagian awal terdiri dari halaman sampul depan, halaman judul, halaman persetujuan, halaman pengesahan, motto, persembahan, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar, daftar lampiran, transliterasi dan abstrak.

Bagian Utama

Bagian utama terdiri dari enam bab yang didalamnya terdapat subbab dan anak subbab yang dijelaskan sebagai berikut.

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini berisi tentang hal penting dalam penulisan skripsi yakni: (a) Latar Belakang Masalah, (b) Identifikasi Masalah, (c) Rumusan Masalah, (d) Tujuan Penelitian, (e) Kegunaan Penelitian, (f) Ruang Lingkup dan Keterbatasan Penelitian, (g) Penegasan Istilah, dan (h) Sistematika Skripsi.

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini menjelaskan tentang (a) teori yang membahas variabel/sub variabel pertama, (b) variabel kedua, dan seterusnya, (c) menguraikan kajian penelitian terdahulu, (d) kerangka konseptual, dan (e) hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Dalam bab ini menjelaskan tentang (a) pendekatan dan jenis penelitian, (b) populasi, sampling, dan sampel penelitian, (c) sumber data, variabel, dan skala pengukuran, (d) teknik pengumpulan data; serta analisis data.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Dalam bab ini terdiri dari (a) hasil penelitian yang berisi

deskripsi data dan (b) pengujian hipotesis serta temuan penelitian.

BAB V PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

Dalam bab ini bertujuan untuk menjawab masalah penelitian dan menafsirkan temuan-temuan penelitian yang telah dikemukakan pada hasil penelitian.

BAB VI PENUTUP

Dalam bab ini membahas tentang (a) kesimpulan dan (b) saran-saran yang bermanfaat bagi Lembaga/perusahaan.

Bagian Akhir

Bagian akhir dari penulisan skripsi memuat beberapa uraian tentang daftar Pustaka dan lampiran-lampiran

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Teori sinyal merupakan teori yang menjelaskan tentang hubungan yang berkaitan dengan perusahaan untuk membagikan dividen kepada investor. dalam hal ini berkaitan dengan informasi yang terjadi antara investor dengan manajemen karena pada setiap perubahan yang terjadi dalam pembayaran dividen akan selalu berkaitan dengan harga saham. Sinyal ini akan memprediksi semakin tinggi informasi semakin tinggi pula pembagian dividen.

Dalam pembayaran dividen adalah sinyal bagi investor untuk mengetahui kinerja perusahaan dimasa depan akan berpotensi bagus ataupun sebaliknya. Bilamana dirasa perusahaan prospek dimasa depan baik dengan pendapatan yang baik maka akan menaikkan pembayaran dividen. Terdapat hal spesifik antara peningkatan dividen dengan harga saham yang dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk investor dalam pengumuman dividen akan direspon cepat oleh pasar, baik itu respon positif maupun negatif. Karena pasar akan percaya bahwa emiten punya prospek yang baik sehingga mampu menghasilkan laba dimasa depan dan mampu membayar dividen.

Pembayaran dividen digunakan sinyal untuk menunjukkan kinerja perusahaan, namun saat penurunan dividen maka menunjukkan kinerja perusahaan yang menurun. Perusahaan akan meningkatkan dividen apabila tingkat keuntungan perusahaan meningkat dimasa mendatang, dan menurunkan dividen apabila manajemen yakin tidak terdapat *cash flow* untuk mendukung pembayaran dividen. Namun pada kenyataan peningkatan dividen dapat menjadi sinyal negatif, hal ini jika perusahaan meningkatkan pembayaran dividen kepada investor dijadikan acuan bahwa

perusahaan sudah tidak memiliki prospek yang baik untuk masa depan.¹⁷ Perubahan yang terjadi terkait dividen memuat informasi yang memungkinkan investor untuk melakukan analisis terhadap perusahaan dengan setiap laporan keuangan pada periode tertentu untuk mampu menganalisis kinerja untuk periode berikutnya.

B. Kebijakan Dividen

1. Definisi Kebijakan Dividen

Sebuah perusahaan akan memutuskan strategi keuntungannya sebelum mengumumkan dan membayarkannya kepada investor (mitra). Penyampaian pembagian dividen dipilih melalui Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS), melalui pertemuan berapa laba per saham yang masih beredar, jenis penawaran yang akan diambil serta waktu pengumuman pembagian laba dalam pembayaran kebijakan dividen. Dengan memasukkan dua pihak yang berkepentingan dalam investasi, khususnya kepentingan investor yang keuntungan berupa dividen, dan kepentingan perusahaan dalam laba yang ditahan. Berapa banyak dividen yang harus dibayar oleh perusahaan kepada investor bergantung pada strategi kebijakan dividen dalam perusahaan.

Investor biasanya lebih tertarik pada perusahaan yang membayar dengan harga besar untuk saham yang sebenarnya akan memberikan keuntungan dalam dividen tinggi. Jadi pembayaran dividen yang tinggi dapat menarik para investor untuk menempatkan modal mereka dalam perusahaan. Dalam pembayaran laba memutuskan berapa banyak jumlah laba yang dapat disimpan dalam perusahaan sebagai sumber subsidi. Bagian utama dari kebijakan dividen adalah memutuskan untuk distribusi yang tepat antara pembayaran dividen dan penambahan pendapatan (laba) yang dimiliki

¹⁷ Ali Muhayatsyah, *Analisis Hubungan Pemegang Saham....* Hal. 3-5

perusahaan.¹⁸

Dividen merupakan pembagian laba atau keuntungan kepada seluruh pemilik saham sesuai dengan jumlah saham yang ditanamkan pada perusahaan tersebut. Dengan pembagian dividen akan turut mengurangi jumlah laba ditahan serta kas yang dimiliki perusahaan, namun hal tersebut merupakan tujuan utama. Ketika perusahaan menawarkan saham kepada *stockholder* sebagai bagian dari bisnis untuk pendanaan operasional.

Kebijakan dividen menurut Arie Afzal keputusan untuk penggunaan laba yang menjadi hak bagi pemilik saham. Dalam pengelolaan laba perusahaan dapat membuat kebijakan untuk membayarkan dividen yang menjadi hak untuk pemegang saham, maupun menginvestasikan kembali untuk periode berikutnya. Menurut Horne laba ditahan merupakan suatu pendanaan yang paling cepat untuk mendanai perusahaan secara berkelanjutan, dapat menjadi alternatif dalam sumber dana bagi perusahaan. Sedangkan disisi lain dividen merupakan arus kas yang disimpan (disisihkan) untuk dibagikan kepada pemegang saham.¹⁹

Dalam upaya pengambilan keputusan untuk pendanaan sangat berkaitan dengan kebijakan dividen, menurut Martono dan Harjito kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang telah diperoleh pada akhir periode dari perusahaan akan dibagikan seluruhnya kepada pemegang saham berupa dividen, atau ditanam kembali guna investasi periode berikutnya.²⁰

Beberapa teori Brigham dan Huston yang bisa dijadikan acuan untuk menentukan kebijakan dividen pada perusahaan, sehingga bisa

¹⁸ I. Made Sudana, *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori & Praktik*, (Jakarta: Erlangga, 2011)

¹⁹ Darmawan, *Manajemen Keuangan.....* Hal. 12-13

²⁰ Erni Masdupin dan Indah Permata Sari, "Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur", *Jurnal Manajemen Strategi dan Simulasi Bisnis (JMASSBI)*, Vol. 1 No. 1, 2020, hal. 3

menjadi pemahaman bagi perusahaan untuk menentukan kebijakan dividen. Teori tersebut sebagai berikut:

a. *Dividend Irrelevance Theory*

Teori ini menyatakan bahwa kebijakan dividen perusahaan tidak mempunyai pengaruh terhadap nilai perusahaan maupun biaya modalnya. Teori ini dikemukakan oleh Merton Miller dan Franco Modigliani (MM). Mereka berpendapat bahwa nilai suatu perusahaan tidak ditentukan oleh besarnya *Dividend Payout Ratio* namun nilai perusahaan hanya ditentukan oleh kemampuan dasarnya dalam menghasilkan laba dan resiko bisnisnya.

b. Teori *Bird In The Hand (Bird In The Hand Theory)*

Myron Gordon dan John Linther dalam Hadiwidjaya berpendapat bahwa sesungguhnya investor lebih menghargai pendapatan yang berupa dividen daripada pendapatan yang diharapkan dari keuntungan modal (*capital gain*) yang akan dihasilkan dari laba ditahan. Pendapat Gordon dan Linther diberi nama oleh MM *bird in the hand fallacy*. Gordon dan Linther beranggapan bahwa satu burung ditangan lebih berharga daripada seribu burung diudara.

c. Teori Preferensi Pajak (*Tax Preference Theory*)

Tiga alasan berkaitan dengan pajak untuk untuk beranggapan bahwa investor mungkin lebih menyukai pembagian dividen yang rendah daripada pembagian dividen yang tinggi, yaitu : 1) Keuntungan modal (*capital gain*) dikenakan tarif pajak yang lebih rendah dibandingkan. 2) Pajak atas keuntungan tidak dibayarkan sampai saham itu terjual, sehingga ada efek nilai waktu. 3) Terhindar dari pajak keuntungan modal apabila saham

yang dimiliki seseorang sampai ia meninggal, sama sekali tidak ada keuntungan modal yang terutang.²¹

2. Kebijakan Dividen Dalam Praktiknya

Dividen adalah pembagian sisa laba bersih perusahaan yang akan dibagikan kepada investor berdasarkan persetujuan RUPS. Menurut Sahharudin pembayaran dividen dilakukan dengan beberapa cara:²²

- a. Dividen akan dibayarkan sebesar-besarnya. Dalam pembayaran dividen yang tinggi akan menandakan kinerja perusahaan dengan tingkat keuntungan yang baik, namun sebaliknya jika terjadi penurunan pembayaran dividen perusahaan memiliki kinerja yang kurang bagus. Sehingga hal ini berdampak pada investor untuk menjual saham yang dimiliki dan berakibat harga saham menurun.
- b. Dividen akan dibayarkan sekecil-kecilnya. Dalam pembayaran dividen adakalanya dividen tidak perlu dibayarkan sehingga laba ditahan sebesar-besarnya, hal ini diharapkan untuk tarif pajak dividen yang tinggi daripada tarif pajak *capital gain*. Hal ini upaya mendorong investor untuk menginvestasikan keuntungan yang diperoleh daripada dibagikan berupa dividen. Sehingga dalam investasi akan menguntungkan sehingga dapat menaikkan harga saham.
- c. Dividen dibayarkan setelah semua kegiatan investasi memenuhi persyaratan dibelanjai. Tidak ada pajak perseorangan maupun perusahaan, serta kebijakan dividen tidak berpengaruh pada biaya modal sendiri dan keputusan untuk berinvestasi terpisah dari keputusan untuk pendanaa. Ketika dalam investasi menghasilkan pengembalian lebih tinggi daripada pengembalian yang disyaratkan

²¹ Yuli Chomsatu Samrotun, Kebijakan Dividen dan Faktor-faktor Yang Mempengaruhinya, *Jurnal Paradigma*, Vol 13. No 1, 2015, hal. 93

maka investor akan memilih perusahaan untuk menahan laba, namun sebaliknya jika pengembalian lebih sedikit maka investor akan memilih laba dibagikan dengan bentuk berupa dividen.²³

C. Profitabilitas

1. Definisi Profitabilitas

Profitabilitas disebut juga rasio rentabilitas. Menurut Kasmir profitabilitas adalah kemampuan perusahaan bersaing untuk mendapatkan laba dari penjualan dengan modal sendiri maupun seberapa banyak jumlah aset dari periode tertentu.²⁴ Rasio turut menunjukkan hasil (return) atas sumber daya mutlak yang digunakan dalam perusahaan. Selain itu dapat memberikan proporsi kelayakan efektivitas dalam manajemen pengelolaan investasi.²⁵ Ditunjukkan dengan keuntungan yang dihasilkan dari pendapatan investasi serta penjualan.

Profitabilitas juga termasuk sebuah usaha untuk keberlangsungan jangka panjang bagi perusahaan, karena dalam profitabilitas menjadi acuan apakah perusahaan tersebut memiliki prospek untuk kedepannya atau tidak. Dengan begitu setiap perusahaan akan mempertahankan profitabilitasnya agar terus meningkat dari waktu ke waktu untuk mampu menunjang segala kehidupan diperusahaan tersebut.²⁶ Dari perolehan laba yang didapatkan akan mampu mensejahterakan para anggota serta investor yang tergabung didalamnya, serta mampu meningkatkan kualitas mutu produk yang dihasilkan. Dengan begitu segala yang manajemen yang tergabung diperusahaan dituntut untuk mampu menghasilkan laba yang ditargetkan agar dapat terpenuhi tujuan utama perusahaan serta

²³ Ali Muhayatsyah, dan Sjafrudin, Analisis Hubungan Pemegang Saham Dengan Perusahaan Pada Kebijakan Dividen, *Jurnal JESKaPe*, Vol. 2, No. 2, 2018, hal. 6

²⁴ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta: Rajawali Pers, 2009), hal. 162

²⁵ Rendi Wijaya, Analisis Perkembangan Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) untuk Mengukur Kinerja Keuangan, *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol 9. No 1, 2019, hal. 40-51

²⁶ Kasmir, *Manajemen Perbankan*, (Jakarta: Rajawali Pers, 2015), hal. 327

mempertahankan keberlangsungan kegiatan operasional dalam perusahaan.

Dalam penerapan rasio profitabilitas, perusahaan dapat menerapkan secara keseluruhan dari rasio atau hanya beberapa jenis rasio yang memang diperlukan. Profitabilitas dalam penelitian ini menggunakan *Return on Asset* (ROA), menurut Sri Fitri Wahyuni & Hafiz bahwa *Return on Asset* bahwa tingkat pengembalian investasi atas investasi pada perusahaan dengan aktiva tetap dimanfaatkan untuk kegiatan operasional perusahaan. dengan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba menggunakan total asset atau total aktiva yang dimiliki perusahaan dalam periode tertentu.²⁷

Karena rasio ini menunjukkan seberapa besarnya kontribusi asset yang dikeluarkan perusahaan untuk menghasilkan laba. Semakin tinggi *Return on Asset* maka akan memberikan efek terhadap penjualan saham, yang artinya tinggi rendahnya suatu (ROA) akan mempengaruhi tingkat penjualan begitu pula sebaliknya. Menurut kasmir dalam *Return On Asset* adalah rasio yang menggambarkan hasil (return) dari perolehan total aktiva yang digunakan dalam perusahaan. Sedangkan menurut Sudana *Return On Asset* menunjukkan kemampuan dalam mengalokasikan seluruh aktiva yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan laba setelah pajak.²⁸

Berdasarkan pemaparan teori diatas bisa disimpulkan bahwa *Return On Asset* adalah sebuah kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba atau keuntungan dengan memanfaatkan aset yang dimiliki dalam perusahaan, dengan begitu bila semakin besar laba atau keuntungan yang dihasilkan oleh suatu perusahaan maka akan didapati semakin baik kondisi serta keadaan suatu perusahaan.

²⁷ Sri Fitri Wahyuni dan Hafiz, M. S, Pengaruh CR, DER dan ROA terhadap DPR pada Perusahaan Manufaktur di BEI, *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, Vol 1. No 2, 2018, hal. 25–42

²⁸ Sudana, *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktis*. (Jakarta: Erlangga, 2011), hal. 25

2. Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas

Tujuan rasio dalam pemaparan profitabilitas bagi perusahaan maupun bagi pihak luar perusahaan menurut Hery pada perusahaan, yaitu:

- a. Mengevaluasi laba yang sudah dihasilkan perusahaan dalam satu periode tertentu.
- b. Menganalisis perkembangan laba yang sudah dicapai dari periode ke periode.
- c. Menghitung jumlah laba bersih yang sudah dicapai dengan mengukur seberapa besar laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri.
- d. Menganalisis serta mengevaluasi perolehan laba dari perusahaan periode sebelumnya dengan periode yang sedang berjalan.
- e. Menghitung tingkat produktivitas seluruh pengeluaran dana yang digunakan baik dari modal sendiri maupun modal dari pihak luar.

Manfaat rasio profitabilitas bagi perusahaan maupun bagi pihak luar perusahaan, yaitu:

- a. Mengetahui seberapa besar laba bersih yang diperoleh perusahaan dalam satu periode.
- b. Mengetahui kondisi laba perusahaan dari periode sebelumnya dengan periode yang sedang berjalan, serta melihat perkembangan laba dari setiap periode.
- c. Mengetahui seluruh produktivitas dari dana perusahaan untuk segala kegiatan operasional dari modal sendiri maupun modal dari pihak luar.²⁹

²⁹ Hery, *Kajian Riset Akuntansi*, (Jakarta: Grasindo, 2017), hal. 135

3. Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas

Ada beberapa rasio yang termasuk dalam kelompok rasio profitabilitas, sebagai berikut:³⁰

a. *Return on Assets*

Return on assets adalah rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari sejumlah dana yang ditanamkan pada seluruh investasi.

Rasio ini dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Return On Asset} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aktiva}}$$

b. *Return on Equity*

Return on Equity adalah rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar tingkat pengembalian yang diperoleh perusahaan dari modal yang ditanamkan untuk perusahaan tersebut.

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}}$$

c. *Gross Profit Margin*

Gross Profit Margin adalah rasio yang digunakan untuk menunjukkan seberapa persen total keuntungan yang dihasilkan dari penjualan produk tersebut. *Gross Profit Margin* sebagaimana menunjukkan hasil positif karena menunjukkan kondisi perusahaan dapat menghasilkan laba dari hasil menjual barang di atas harga pokok, namun sebaliknya jika menunjukkan hasil yang negatif maka perusahaan tersebut mengalami kerugian.

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

³⁰ Hantono, *Konsep Analisis Laporan Keuangan Dengan Pendekatan rasio dan SPSS*, (Yogyakarta: Deepublish, 2017), hal. 11-12

$$\text{Gross Profit Margin} = \frac{\text{Laba Kotor}}{\text{Penjualan}}$$

d. *Earning Per Share*

Earning Per Share atau rasio laba per lembar saham adalah rasio yang digunakan untuk menunjukkan seberapa tingkat keberhasilan manajemen untuk mencapai laba bagi para pemegang saham.

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Earning Per Share} = \frac{\text{Laba Saham Biasa}}{\text{Saham yang beredar}}$$

e. *Net Profit Margin*

Net Profit Margin merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat laba bersih dari total seluruh hasil penjualan bersih..

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Penjualan bersih}}$$

D. Likuiditas

1. Definisi Likuiditas

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi segala kewajiban jangka pendek pada saat jatuh tempo. Dalam likuiditas merupakan salah satu faktor yang terpenting untuk melihat kondisi perusahaan tersebut. Sedangkan rasio likuiditas merupakan alat ukur untuk melihat seberapa sanggup dan mampu perusahaan dalam memenuhi segala kewajiban jangka pendek.³¹

Menurut Suriani Ginting tingkat likuiditas pada perusahaan menunjukkan seberapa besar kemampuan perusahaan untuk mendanai biaya operasional serta mampu melunasi segala kewajiban jangka

³¹ Hery, *Analisis Laporan Keuangan Edisi 1*, (Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services, 2015), Hal.175

pendek.³² Perusahaan dengan tingkat likuid yang tinggi akan tercermin baik karena dalam aktiva lancar dapat melunasi kewajiban lancar hal ini mungkin untuk membayar dividen pada pemegang saham juga bagus.

Likuiditas dalam penelitian ini menggunakan *Current Ratio* (CR), karena *Current Ratio* sebagai *margin of safety* dimana sebagai alat ukur dengan membagi aktiva lancar dengan hutang lancar pada perusahaan. Ketika perusahaan dapat mencapai tingkat likuiditas yang tinggi maka cenderung memiliki tingkat hutang yang rendah. Menurut Jumingah *Current Ratio* merupakan rasio dengan ukuran tingkat likuiditas perusahaan, yang diperoleh dengan membagi total aktiva lancar.³³

Hery menyatakan bahwa *Current Ratio* adalah ukuran kemampuan perusahaan untuk menggunakan modal kerja atau asset lancar yang tersedia untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang akan segera berakhir. *Curren Ratio* digunakan sebagai penunjuk seberapa tingkat keamanan kreditur dalam jangka pendek, dengan kata lain kemampuan perusahaan untuk membayar hutang jangka pendek. Hal tersebut sejalan dengan Arseto & Jufrizen dalam *Current Ratio* bahwa nilai dari perusahaan yang tinggi mengurangi ketidakpastian investor, tetapi juga mengurangi profitabilitas perusahaan karena menunjukkan adanya dana yang menganggur (*Idle Cash*). Hal ini menjadi acuan bagi investor untuk memanfaatkan rasio ini sebagai pengukur kemampuan perusahaan untuk bisa menutupi kewajiban lancar atau hutang jangka pendek dengan menggunakan asset yang tersedia pada perusahaan.

Dari hasil pemaparan dengan mengacu pada teori yang ada maka perhitungan dalam rasio ini dengan aktiva lancar dibandingkan

³² Suriani Ginting, *Pengaruh Likuiditas....*, hal.196-197

³³ Jumingan, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta: PT Bumi Angkasa, 2014), hal. 123

dengan kewajiban jangka pendek. Semakin tinggi nilai dari *Current Ratio* semakin baik karena dalam aktiva lancar dapat menutupi kewajiban jangka pendek sehingga dapat dikatakan likuid, namun sebaliknya jika nilai yang terlalu tinggi pada rasio tidak baik karena menyebabkan perusahaan tidak mampu mengelola aktiva lancar secara efektif dan baik.

2. Tujuan Dan Manfaat Rasio Likuiditas

Tujuan serta manfaat rasio likuiditas bagi pihak perusahaan maupun pihak luar perusahaan, yaitu:

- a. Menganalisis kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek pada saat jatuh tempo.
- b. Memantau jumlah uang kas yang tersedia dalam perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek.
- c. Menjadi acuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek menggunakan asser lancar yang tersedia dalam perusahaan.
- d. Alat untuk merencanakan keuangan untuk periode berikutnya yang berkaitan dengan kas dan kewajiban jangka pendek.
- e. Mengevaluasi serta membandingkan posisi likuiditas perusahaan dari periode yang sudah berjalan.

3. Jenis-jenis Rasio Likuiditas

Ada beberapa rasio yang termasuk dalam kelompok rasio likuiditas, sebagai berikut:³⁴

a. *Current Ratio*

Current ratio atau rasio lancar digunakan untuk mengukur jumlah kewajiban lancar oleh aktiva lancar, semakin tinggi perbandingan dari aktiva lancar dengan kewajiban lancar, semakin tinggi pula kemampuan perusahaan dalam menjamin untuk

³⁴ Hantono, *Konsep Analisis Laporan Keuangan....* Hal. 9-10

menutup kewajiban jangka pendek.

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Utang Lancar}}$$

b. *Quick Ratio*

Quick ratio atau rasio cepat digunakan untuk mengukur apakah perusahaan memiliki asset lancar guna menutupi kewajiban jangka pendek pada perusahaan. Dengan menggambarkan seberapa besar jumlah ketersediaan antara asset lancar untuk memenuhi kewajiban lancar.

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Quic Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar} - \text{Persediaan}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

c. *Cash Ratio*

Cash Ratio atau rasio kas digunakan untuk mengukur seberapa besar uang kas yang tersedia untuk membayar utang. Rasio kas menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek.

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas}}{\text{Utang Lancar}}$$

E. *Leverage*

1. *Definisi Laverage*

Rasio laverage biasa juga disebut dengan rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perbandingan dari dana yang disediakan pemilik dengan dana yang dipinjam oleh perusahaan dari kreditur.³⁵ Menurut Kasmir *leverage* digunakan untuk

³⁵ Gischanovelia Makiwana, "Analisis Risiko Leverage Untuk Memproduksi Pertumbuhan Laba Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015", *Jurnal Bisnis, Manajemen dan Informatika*, Vol. 2 No. 1, Juni 2018, hal. 152

mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan guna memenuhi semua kewajiban dengan modal sendiri untuk membayar kewajiban baik jangka pendek maupun jangka panjang.³⁶

Leverage menggambarkan kemampuan perusahaan dalam pelunasan utang atau kewajiban jangka panjangnya apabila perusahaan dilikuidasi. Semakin kecil rasionya maka perusahaan semakin baik. Karena adanya pengurangan atau lebih sedikit kewajiban jangka panjangnya dari modal dan aktiva. Maka dapat disimpulkan dasar perhitungan rasio ini adalah perbandingan kewajiban perusahaan dengan modal atau aktiva.³⁷ Karena dalam skala perusahaan pendanaan untuk segala operasional tidak hanya bergantung dari modal sendiri, selalu ada campur tangan dari pihak luar yang berupa modal pinjaman, agar seluruh kegiatan dalam perusahaan dapat berjalan sesuai dengan arah dan tujuan.

Leverage dalam penelitian ini diproksikan dengan *Debt to equity ratio* (DER), digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Yang berarti besarnya jumlah uang yang digunakan perusahaan untuk membiayai kegiatan usahanya jika dibandingkan dengan menggunakan modal sendiri. Dimana semakin tinggi rasio ini menggambarkan gejala yang kurang baik bagi perusahaan dan kemungkinan pembayaran dividen rendah.

Menurut Pakpahan *Debt to Equity Ratio* menjelaskan secara rinci mengenai struktur modal yang dimiliki perusahaan, dengan begitu dapat dilihat tingkat risiko yang tidak tertagihnya suatu utang oleh para investor.³⁸ Sejalan dengan M. Z. Kurniawan lebih singkatnya bahwa *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai dari keseluruhan total utang baik dari jangka pendek maupun jangka

³⁶ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*.....hal. 158

³⁷ Emaini, dkk, *Dasar Dasar Manajemen Keuangan Cetakan 1*, (Samudra biru: Daerah Istimewa Yogyakarta, 2021), hal. 97

³⁸ D. R. Pakpahan, Determinan Debt to Equity Ratio pada Perusahaan Logam dan Sejenis yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, Vol 3. No 2, 2020, hal. 181–194

panjang dengan perbandingan seluruh ekuitas.³⁹

Berdasarkan pemaparan teori diatas dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* merupakan perbandingan antara utang jangka pendek dan utang jangka panjang yang terdiri dari saham biasa. Dengan begiru dalam rasio ini haruslah dapat manajemen sebaik mungkin untuk bisa mencapai target dan tujuan perusahaan yaitu menjamin seluruh stabilitas finansial perusahaan dan kelangsungan hidup dalam jangka panjang perusahaan.

2. Tujuan dan Manfaat *Leverage*

Tujuan serta manfaat rasio *leverage* bagi pihak perusahaan maupun pihak luar perusahaan, yaitu:

- a. Menganalisis kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban yang sudah jatuh tempo.
- b. Menganalisis kemampuan posisi perusahaan terhadap kewajiban kepada pihak lainnya.
- c. Untuk menganalisis kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang bersifat tetap (seperti angsuran pinjaman termasuk bunga).
- d. Untuk menganalisis keseimbangan antara nilai aktiva khususnya aktiva tetap dengan modal.
- e. Untuk menganalisis seberapa besar aktiva perusahaan di biayai oleh utang.
- f. Untuk menganalisis seberapa besar pengaruh utang perusahaan terhadap pengelolaan aktiva.
- g. Untuk menganalisis atau mengukur berapa bagian dari setiap rupiah modal sendiri yang di jadikan jaminan utang jangka panjang.

³⁹ M. Z. Kurniawan, Analisis pengaruh debt ratio dan debt to equity ratio terhadap return on equity perusahaan property dan real estate di bursa efek Indonesia, *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi*, Vol 9. No 2, 2018, hal.80–91

- h. Untuk menganalisis berapa dana pinjaman yang segera akan ditagih, terdapat sekian kalinya modal sendiri yang dimiliki.

3. Jenis-Jenis *Leverage*

Ada beberapa rasio yang termasuk dalam kelompok rasio likuiditas, sebagai berikut.⁴⁰

a. *Debt to Assets Ratio* (DAR)

Debt to assets ratio merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara aktiva dengan seluruh kewajiban. Dengan begitu untuk mengukur seberapa besar rasionya, jika dalam nilai rasio tinggi maka pendanaan dengan kewajiban (utang) semakin tinggi yang berarti perusahaan dalam keadaan sulit karena bisajadi perusahaan kesulitan untuk melunasi seluruh kewajiban.

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Debt To Assets Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Asset}}$$

b. *Debt to Equity Ratio* (DER)

Debt to equity ratio merupakan rasio yang digunakan untuk melihat seberapa besar modal sendiri berperan penting sebagai penjamin dalam seluruh kewajiban. Serta dapat menjadi perbandingan dana antara modal sendiri dengan modal yang berasal dari pinjaman.

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{Debt To Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Equity}}$$

c. *Long Term Debt to Equity Tatio* (LTDtER)

⁴⁰ Hantono, *Konsep Analisis Laporan Keuangan...* Hal. 12-13

LTDtER merupakan rasio yang digunakan untuk menunjukkan seberapa jauh modal sendiri untuk menjamin seluruh kewajiban jangka panjang perusahaan.

Rasio ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{LTDtER} = \frac{\text{Utang Jangka Panjang}}{\text{Total Asset}}$$

F. *Dividen Payout Ratio*

Dalam penelitian ini variabel yang digunakan adalah kebijakan dividen, yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) adalah rasio dari jumlah total dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham relatif terhadap laba bersih pada perusahaan. Menurut Sri Fitri Wahyuni & Hafiz *Dividend Payout Ratio* menggambarkan sebuah presentase pendapatan yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham (investor) atas hasil dari penanaman modal kepada perusahaan.⁴¹ Dalam setiap keputusan pembagian dividen kepada pemegang saham selalu melibatkan dua pihak yang berbeda dalam kepentingan yaitu perusahaan dan investor. Dalam hal ini laba yang akan dibayarkan sebagai dividen dengan jumlah kecil dengan begitu sebagian besar laba ditahan kembali oleh perusahaan guna membiayai kegiatan pengoperasional dalam perusahaan.

Sehingga dapat disimpulkan bahwa *Dividend Payout Ratio* adalah rasio dengan membandingkan antara dividen yang dibayarkan dengan laba bersih, karena semakin tinggi tingkat *Dividend Payout Ratio* akan sangat menguntungkan bagi pihak pemegang saham tetapi pada perusahaan akan membuat lemah posisi financial perusahaan karena memperkecil laba yang ditahan. Maka hal tersebut akan

⁴¹ Sri Fitri Wahyuni dan Arwana. I, Model Determinan Return on Asset dan Firm Value pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *MANEGGGIO : Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, Vol3. No 2, 2020, hal. 195– 212

berbanding terbalik jika semakin kecil *Dividend Payout Ratio* karena posisi financial perusahaan akan semakin kuat.

Rumus Dividen Payout Ratio, sebagai berikut:

$$\text{Dividen Payout Ratio} = \frac{\text{Dividen}}{\text{Laba Bersih}}$$

Jumlah presentase yang dibayarkan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen. jumlah yang tidak dibayarkan kepada pemegang saham akan dipertahankan oleh pihak perusahaan guna melunasi utang atau bisa juga untuk berinvestasi kembali.

3. Faktor Yang Mempengaruhi *Dividen Payout Ratio*

Dividen Payout Ratio digunakan untuk alat ukur dalam kebijakan dividen, faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen, akan turut berpengaruh pada *Dividen Payout Ratio*. Beberapa faktor yang menjadi pengaruh untuk kebijakan dividen menurut Hanif dan Bustaman adalah:

- a. Posisi likuiditas perusahaan, karena semakin tinggi posisi likuiditas maka akan semakin besar dividen yang akan dibayarkan.
- b. Kebutuhan akan pembayaran kewajiban, namun jika jumlah laba yang dimanfaatkan untuk membayar kewajiban, maka laba yang tersisa akan digunakan membayar dividen yang menjadi semakin sedikit.
- c. Rencana perluas usaha, jika melakukan perluasan untuk usaha makalaba yang dibayarkan akan semakin berkurang
- d. Pengawasas perusahaan
- e. Kebijakan pembiayaan, Ketika ekspandi perusahaan menggunakan pendanaan dari laba (internal).⁴²

⁴² Evi Riswanti, Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Medan: Universitas Muhammadiyah Sumatra Utara*, 2021. Hal. 12-13

- f. Pengawas perusahaan *Return On Asset*, dividen yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham dibagikan ketika perusahaan bisa memperoleh laba.
- g. *Debt to Equity Ratio*, ketika perusahaan memiliki nilai *leverage* lebih besar harus membayar dividen lebih kecil karena keuntungan yang diperoleh digunakan untuk memenuhi kewajibannya
- h. *Dividen Payout Ratio* dalam periode sebelumnya. Semakin tinggi pembayaran dividen periode sebelumnya, akan semakin tinggi jumlah dividen yang diterima investor.⁴³

Berdasarkan hasil pemaparan diatas Dividen Payout Ratio berkemampuan yang tinggi guna menarik minat para investor untuk melakukan investasi pada perusahaan, apabila perusahaan lancar dalam melakukan pembayaran dividen.

4. Tujuan dan manfaat *Dividen Payout Ratio*

Menurut Sunaryo tujuan pokok pembagian dividen merupakan memaksimalkan kemakmuran investor, karena hal tersebut akan berpengaruh terhadap harga saham. Maka dari itu kinerja perusahaan memberikan citra yang baik kepada investor, serta menjadi bukti bahwa perusahaan mampu untuk menghadapi problematika ekonomi yang terjadi. Selain hal diatas dividen bisa dimanfaatkan sebagai alat komunikasi antara manajemen dengan investor.⁴⁴

G. Perusahaan Manufaktur

Dalam sejarahnya perusahaan manufaktur masuk ke Indonesia lah satu faktor karena Indonesia menjadi himpunan dalam industri manufaktur terbesar ASEAN dengan komitmen sebesar 20,27% terhadap ekonomi berskala nasional. Dalam industri manufaktur mampu bergerak lebih produktif hal ini karena mampu memberikan sinergi yang luar

⁴³ *Ibid.*,

⁴⁴ *Ibid.*,

sehingga mampu meningkatkan nilai tambah dalam bahan baku, mampu menyerap tenaga kerja sehingga dapat mengurangi tingkat pengangguran, sebagai sumber devisa, bea cukai, serta pajak yang cukup besar untuk negara.⁴⁵

Menurut Young dan Mayer mendefinisikan manufaktur sebagai rangkaian Latihan dan kegiatan yang saling terkait termasuk perencanaan, pemilihan bahan, penataan, penciptaan, penegasan kualitas, pelaksanaan dan periklanan. Dalam kerangka perakitan, mengambil bagian yang signifikan, termasuk kebutuhan manusia, tanpa perakitan atau penciptaan barang-barang tersebut, kebutuhan manusia tidak dapat terpenuhi secara memuaskan dan dapat membuat kekayaan bagi negara dengan alasan bahwa kekayaan suatu negara dapat dihasilkan oleh suatu produksi manufaktur.⁴⁶

Perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang bergerak dalam suatu rangkaian kegiatan produktif yaitu mulai dari perencanaan, melakukan desain, pengadaan, proses produksi, persediaan serta pemasaran, kemudian melakukan distribusi untuk penjualan produk yang sudah dihasilkan dalam proses operasional. Dalam sistem perusahaan manufaktur terdapat aspek serta konsep yang ada. Dalam pandangan sistem manufaktur ditetapkan dalam tiga aspek berikut:

a. Aspek Prosedural

Dianggap sebagai prosedur untuk operasional produksi yang merupakan system manajemen dalam manufaktur. Dengan merencanakan serta melaksanakan serangkaian kegiatan produksi yang mengubah bahan mentah menjadi prosuk yang siap digunakan oleh konsumen guna tujuan awal produksi serta pengendalian segala proses maupun system manajemen yang berjalan dalam perusahaan dengan sesuai prosedur dalam ketentuan awal untuk mencapai tujuan utama

⁴⁵ <https://www.investindonesia.go.id/id/artikel-investasi/detail/perkembangan-industri-manufaktur-di-indonesia> diakses pada 23 Februari 2022

⁴⁶ Rusdi nur dan Muhammad Arsyad Suyuti, *Pengantar Sitem Manufaktur*, (Yogyakarta: CV Budi Utama, 2017), Hlm. 2-3

perusahaan.

b. Aspek Struktural

Pembentukan sebuah struktur didalam perusahaan agra dpaat mempengaruhi seluruh evektivitas segala proses dalam produksi, makan system stuktur untuk menentukan tata letak setiap komponen yang tergabung dalam perusahaan.

c. Aspek Transformasi

Merupakan proses pengolahan sumber daya produksi seperti bahan baku menjadi produk siap digunakan, hal ini berkaitan dengan aliran bahan untuk produksi perusahaan. Aspek ini sangat bergantung pada teknologi manufaktur, proses produlsi, peralatan dan mesin serta teknik industry.⁴⁷

Dalam perkembangan perekonomian dalam dunia bisnis dan keuangan pasar modal atau biasa disebut dengan Bursa Efek Iindonesia adalah tempat untuk berbagai sektor perusahaan terdaftar dalam BEI, tidak luput perusahaan manufaktur yang berperan besar dalam sumbangsih perekonomian negara. Perusahaan manufaktur yang telah *go public* bertujuan untuk kemakmuran antara pemilik dan pemegang saham. Dalam penyajian laporan keuangan haruslah jelas dan transparan agar para investor dapat mengamani kinerja perusahaan tersebut baik atau tidak.

Peran BEI dalam pasar modal sangat signifikan dengan mengemban tanggung jawab pada bagian penting dalam penyediaan seluruh instrument yang berkairan dengan peraturan serta perdagangan dalam kegiatan perdagangan saham. Mampu mendorong masyarakat serta badan usaha guna pembiayaan yang bersifat nasional kepada perusahaan-perusaahan besar yang mengalami kekurangan dana dengan melakukan penawaran kepada investor.

Dalam sektor Indeks saham yang terdaftar dalam BEI sangat banyak namun dalam penelitian ini berfokus dalam indeks LQ 45 yang

⁴⁷ *Ibid.*, hlm. 12-15

terdiri dari 45 perusahaan manufaktur yang besar dengan tingkat kapitalisasi pasar terbesar dan penjualan tinggi. Indeks ini dapat digunakan sebagai bahan acuan untuk para investor yang turut berinvestasi saham agar mampu meminimalisir risiko likuiditas yang akan dihadapi kedepannya sesuai dengan periode yang ditentukan. Setiap saham perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ 45 akan diperbaharui dalam periode 6 bulan sekali, apabila terdapat saham yang tidak memenuhi syarat serta kriteria yang telah ditetapkan maka posisi saham tersebut akan bergeser dan kemungkinan dikeluarkan dari posisi 45 yang kemudian akan diganti dengan saham baru yang lebih memenuhi persyaratan.

H. Perusahaan Manufaktur Dalam Indeks LQ45

Indeks LQ45 merupakan salah satu indeks di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam daftar saham menjadi acuan utama dalam memastikan perhitungan indeks LQ45 di BEI yang di-refresh secara berkala setiap 6 bulan. Dalam indeks LQ (LiQuid) 45 terdiri dari 45 perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi dengan memilih aturan serta kriteria tertentu. Selain penilaian berdasarkan likuiditas, seleksi atas emiten tersebut mempertimbangkan kapitalisasi pasar yang besar. Serta banyak diminati oleh investor karena bisa untuk memperjual belikan saham dan memperoleh dividen dengan cukup mudah. Dalam indeks LQ45 telah mengalami kenaikan dalam beberapa tahun ini pada Bursa Efek Indonesia dengan naiknya harga sebagian saham yang termasuk dalam LQ45 meskipun ada beberapa perusahaan yang keluar masuk dalam LQ45

Kriteria dalam perhitungan Indeks LQ45 dengan mempertimbangkan faktor-faktor berikut:

- a. Tercatat di BEI dengan kurun waktu minimal 3 bulan
- b. Melakukan aktivitas transaksi di pasar regular berupa nilai, volume serta frekuensi dalam transaksi
- c. Jumlah hari perdagangan di pasar regular

- d. Kapitalisasi pasar pada periode waktu tertentu
- e. Mempertimbangkan kriteria likuiditas dan kapitalisasi pasar akan dilihat keadaan keuangan serta prospek dalam pertumbuhan perusahaan.⁴⁸

Bagi investor sangat penting untuk memastikan selalu memantau disetiap pembagian dividen dan perkembangan harga saham pada perusahaan tersebut, karena naik turunnya harga saham sangat berpengaruh bagi investor untuk mengambil sebuah keputusan untuk kegiatan pendanaan dalam pasar modal. Manfaat harga saham dalam indeks LQ45 sangat berperan penting karena saham yang tergabung dalam LQ45 merupakan saham dengan banyak peminat, dengan begitu harga saham mencerminkan faktor utama yang akan dianalisis oleh pihak investor. Hal tersebut sangat membantu dalam perusahaan manufaktur yang tergabung dalam LQ45 untuk terus beroperasi dengan sebagian dana dari pihak investor, karena dalam sistem manufaktur sangat dibutuhkan dana untuk kegiatan pengoperasional secara terus menerus dan berkelanjutan. Untuk kesejahteraan karyawan, para pemegang saham, serta seluruh jajaran yang tergabung dalam perusahaan.

I. Hubungan Antar Variabel

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam setiap periode yang berpengaruh terhadap pembagian dividen. Rasio yang digunakan dalam mengukur profitabilitas adalah *Return On Asset* merupakan pengukuran efektifitas perusahaan untuk menghasilkan laba dalam setiap periode dengan memanfaatkan aktiva tetap untuk operasional perusahaan. Dalam perusahaan dengan stabilitas keuntungan dalam penetapan seberapa besar pembayaran dividen kepada investor.

⁴⁸ <https://www.sahamok.net/bei/indeks-bursa/indeks-lq-45/> diakses pada 30 Januari 2022 pukul 12.18

Menurut Hanif & Bustama yang menyatakan bahwa tingginya *Return On Asset* menandakan kemungkinan besar dalam pembagian dividen semakin meningkat.⁴⁹ Dividen adalah bagian dari laba bersih yang diterima perusahaan atas seluruh kegiatan operasional. Menurut Lestari dan Yhudanegara menunjukkan adanya pengaruh antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen, yang dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi tingkat profitabilitas maka akan berpeluang untuk meningkatkan pembayaran dividen.⁵⁰

Dividen yang akan dibagikan kepada investor setelah perusahaan memperoleh laba, yang umumnya dibagikan merupakan laba setelah perusahaan memenuhi seluruh kewajiban tetapnya (pajak dan bunga). Perusahaan dengan keuntungan yang tinggi mampu membayar dividen serta menyimpan dana sebagai laba ditahan untuk investasinya. Semakin tinggi laba yang diperoleh, maka semakin tinggi pula kas perusahaan, sehingga perusahaan mampu untuk membayar dividen. Dividen diperoleh dari laba bersih maka hal ini berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio*.⁵¹

Untuk hal ini sejalan dengan *signalling theory* yang menyatakan bahwa kebijakan dividen merupakan sinyal atau indikator untuk menginformasikan setiap kebijakan dividen kepada pemegang saham. Karena setiap perubahan yang terjadi dapat mempengaruhi harga saham. Dalam pemaparan sejalan dengan penelitian yang dilakukan Muhammad dan Mahmud Alfian,⁵² Aditya Angger⁵³ yang

⁴⁹ Hanafi dan Bustaman, Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, Vol. 2, No. 1, 2017, hal. 79

⁵⁰ Lestari dan Yhudanegara, *Penelitian Pendidikan Matematika*, (Bandung: PT Refika Adimata, 2015)

⁵¹ Suriani Ginting, *Pengaruh Likuiditas...*, hal.196-198

⁵² Muhammadiyah dan Mahmud Alfian Jamil, Pengaruh CR, DER, TATO, dan ROA Terhadap Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Dalam BEI, *I-Economics Journal*, Vol. 1. No. 1, 2015.

membuktikan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan profitabilitas dapat mempengaruhi dalam pembayaran dividen.

H1 : Ketika profitabilitas mengalami kenaikan maka kebijakan dividen semakin tinggi.

2. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen

Likuiditas merupakan salah satu pertimbangan aspek dalam pembayaran dividen. Ketika perusahaan membayarkan dividen kepada investor yang semakin tinggi posisi likuiditas dalam perusahaan, semakin baik pula kinerjanya untuk membayarkan dividen. Dengan begitu semakin tinggi posisi likuiditas dalam perusahaan dengan analisis kebutuhan dimasa depan, maka semakin tinggi kemampuan membayar dividen. Dalam likuiditas rasio Current Ratio digunakan sebagai analisis laporan keuangan dalam perusahaan, yang berkaitan dengan pembayaran kewajiban jangka pendek dengan aktiva lancar pada saat jatuh tempo.⁵⁴

Dalam hal ini sesuai dengan teori *Bird In The Hand* yang menjelaskan investor lebih menghargai pembayaran dividen daripada pendapatan yang diperoleh dari modal. Dalam hal ini investor mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban lancar, ketika nilai dari *Current Ratio* meningkat maka akan meningkatkan pula nilai *Dividen Payout Ratio*.

Menurut Yuli Comsat⁵⁵ dan Sri Wahyuni dan Muhammad Shareza,⁵⁶ bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. karena semakin tinggi nilai *Current Ratio* akan meningkatkan

⁵³ Aditya Angger, Pengaruh CR, AG, ROA DER Terhadap Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi SUB Sektor Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016, Jurnal Studi Manajemen Bisnis, Vol 2, No 1, 2022.

⁵⁴ Suriani Ginting, *Pengaruh Likuiditas....*, hal.196-198

⁵⁵ Yulia Comsat Samrotun, *Kebijakan Dividen.....*, hal. 93

⁵⁶ Sri Wahyuni dan Muhammad Shareza Hafiz, *Pengaruh CR, DER.....*, hal 30

kepercayaan investor dalam pembayaran dividen. Hal lain sejalan diungkapkan oleh Abdul Kadir⁵⁷ bahwa likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, karena jika perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang baik maka untuk pembaharuan dividen akan baik pula. Dari pemaparan diatas yang membuktikan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa semakin kecil likuiditas dapat mempengaruhi peningkatan dalam pembaharuan dividen.

H2 : Ketika likuiditas mengalami penurunan maka kebijakan dividen semakin tinggi.

3. Pengaruh *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen

Leverage merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajiban jangka pendek maupun panjang. Dalam *leverage* rasio yang digunakan adalah *Debt to Equity Ratio* adalah rasio digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh hutang dengan pengukuran pada perbandingan total utang dengan ekuitas.

Sebaliknya rasio *leverage* yang dimana semakin besar nilai rasio akan semakin tidak menguntungkan sebab semakin besar pula resiko yang ditanggung atas kegagalan yang mungkin terjadi diperusahaan. Setiap kenaikan pelunasan kepada pihak debitur akan turut berpengaruh besar akan laba bersih yang akan diperoleh investor. Keuntungan tersebut termasuk dengan dividen yang akan dibayarkan perusahaan kepada para investor.⁵⁸

Penelitian yang dilakukan oleh Muammar Hanif dan Bustaman⁵⁹ yang menyatakan *Debt To Equity Ratio* tidak berpengaruh

⁵⁷ Abdul Khadir, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi....*, hal 10

⁵⁸ Suriani Ginting, *Pengaruh Likuiditas....*, hal.196-198

⁵⁹ Muammar Hanafi & Bustaman, *Pengaruh DER, ROA....* , hal 79

terhadap Dividen Payout Ratio karena perusahaan akan mengutamakan laba yang diperoleh untuk kewajiban. Hal ini sama dengan Delfian Rian⁶⁰ yang menyatakan semakin tinggi rasio hutang maka menunjukkan bahwa semakin besar hutang tersebut, hal ini berpengaruh terhadap pembayaran dividen kepada investor. Dari pemaparan membuktikan bahwa *leverage* tidak berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar leverage dapat mempengaruhi peningkatan dalam pembayaran dividen.

H3 : Ketika leverage mengalami kenaikan maka kebijakan dividen semakin rendah.

J. Penelitian Terdahulu Yang Relevan

Penelitian yang dilakukan Putra dan Wiagusti (2013)⁶¹, dengan judul “Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan di BEI”, penelitian ini menghasilkan pengaruh positif signifikan dari likuiditas terhadap profitabilitas sedangkan likuiditas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan, likuiditas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas. Sedangkan leverage positif signifikan terhadap nilai perusahaan, leverage berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan melalui profitabilitas, profitabilitas memberikan efek positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Persamaan dalam penelitian terletak pada variabel bebas yaitu likuiditas, dan leverage, sedangkan perbedaan penelitian pada variabel terikat.

Penelitian yang dilakukan oleh Parawira, Dzulkirom dan Endang

⁶⁰ Delfian Rian Zaman, *Effec Of Financial.....*, hal 49-63

⁶¹ Y.Yudha Darmawan Putra dan Ni Luh Putu Wiagustin, “Pengaruh Likuiditas dan *Leverage* Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan di BEI” *Jurnal Wawasan Manajemen*, Vol 1, No 2, Juni 2013, hal. 2016

(2014),⁶² dengan judul “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)” Hasil penelitian menunjukkan bahwa *return on equity* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio* sedangkan *debt to equity ratio*, *size*, dan *Current ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Persamaan dengan penelitian ini yaitu terletak pada tiga variabel bebas yaitu *leverage*, likuiditas dan profitabilitas serta variabel terikat yaitu kebijakan dividen, sedangkan perbedaan pada penelitian saya terletak pada tahun penelitian yang saya ambil pada tahun 2018-2020 yang jauh lebih baru dengan kondisi ekonomi yang berbeda pada saat ini.

Penelitian yang dilakukan oleh Amanah, dkk, (2014),⁶³ dengan judul “Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012)”, dalam penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel bebas berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat. Secara parsial variabel Current Ratio dan ROA memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham penutupan, variabel Quick Ratio menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham penutupan, dan hasil analisis pada variabel ROE menunjukkan bahwa terdapat pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham penutupan. Persamaan dalam penelitian ini terletak pada variabel bebas yaitu rasio likuiditas dan rasio profitabilitas, serta perbedaan dalam penelitian ini terletak pada variabel terikat yaitu harga saham pada perusahaan Indeks LQ45 dalam penelitian yang saya ambil menggunakan kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Indeks LQ45.

⁶² Ismawan Yudi Prawira, dkk, *Pengaruh Leverage Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan....* Hal. 2

⁶³ Raghilia Amanah, dkk, Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012), *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 12 No.1, 2014, hal. 1

Penelitian yang dilakukan oleh Sari dan Putri (2016),⁶⁴ dengan judul “Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Financial Distress” dalam penelitian menggunakan alat penguji analisis regresi logistic. Hasil penelitian ini membuktikan likuiditas berpengaruh negatif terhadap financial distress, leverage berpengaruh positif terhadap financial distress, sedangkan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap financial distress, variabel profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara likuiditas terhadap financial distress, variabel profitabilitas mampu memoderasi hubungan antara leverage terhadap financial distress. Perbedaan dalam penelitian ini terletak pada variabel bebas yaitu profitabilitas, likuiditas, dan Leverage, namun perbedaan terdapat dalam variabel terikat serta alat untuk menguji analisis data dan teori berbeda yang digunakan.

Penelitian yang dilakukan oleh Paulus dan Susilo (2017),⁶⁵ dengan judul “Effect of Liquidity, Leverage and profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange”. Penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, leverage berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas hanya berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Yang berarti profitabilitas yang tinggi dapat memberikan nilai tambah bagi perusahaan yang tercermin dari meningkatnya nilai dari Tobins Q. Persamaan dalam penelitian ini yaitu terletak pada variabel bebas yaitu likuiditas, leverage, dan profitabilitas sedangkan perbedaannya terletak pada variabel terikat yaitu pada penelitian saya menggunakan kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI

⁶⁴ Ni Luh Kade Merta Sari dan I.G.A. Made Asri Dwija Putri, “Kemampuan Profitabilitas Memoderasi Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Financial Distress”, *E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Vol. 5 No. 10, 2016, hal. 3419

⁶⁵ Georgius Paulus Tahu dan Dominicus Djoko Budi Susilo, *Effect of Liquidity, Leverage and profitability...* hal, 89

sedangkan pada penelitian ini menggunakan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur dari ISE.

Penelitian yang dilakukan oleh Zaman (2018),⁶⁶ berjudul “Effect of Financial Performance on Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchang”. Menggunakan metode analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan variabel CR dan ROA berpengaruh positif, sedangkan variabel DER berpengaruh negative. Dalam perbedaan ini terletak adalah variabel bebasnya dan teori yang digunakan berbeda.

Penelitian yang dilakukan oleh Sri Fitri Wahyuni & Muhammad Shareza Hafiz (2018),⁶⁷ dengan judul “Pengaruh CR, DER dan ROA Terhadap DPR pada Perusahaan Manufaktur di BEI”, dengan hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak ada pengaruh Current Ratio (CR) terhadap Dividend Payout Ratio (DPR), ada pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Dividend Payout Ratio (DPR), ada pengaruh Return on Asset (ROA) terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) dan ada pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) dan Return on Asset (ROA) terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2011-2015. Persamaan dalam penelitian terletak pada variabel bebas dengan memproksikan dalam penelitian yaitu CR, DER dan ROA. Sedangkan untuk perbedaan terletak pada objek yang akan diteliti, karena dalam penelitian ini meneliti pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Indeks LQ45.

Penelitian yang dilakukan Purba (2019), berjudul “Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham*

⁶⁶ Delfian Rian Zaman, “Effect of Financial Performance on Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchang”, *Integrated Journal of Bussines and Economics*. Vol. 2 No. 1, Januari 2018, hal. 49- 63

⁶⁷ Sri Fitri Wahyuni & Muhammad Shareza Hafiz, “Pengaruh CR, DER dan ROA Terhadap DPR pada Perusahaan Manufaktur di BEI..... hal 25

Perusahaan Manufaktur Di BEI”.⁶⁸ Penelitian dengan hasil secara parsial ROA berpengaruh positif signifikan terhadap return saham. Untuk QR berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham. Sedangkan untuk DER berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap return saham. Secara simultan, ROA, QR, DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Perbedaan pada penelitian dengan variabel terikat yaitu return saham perusahaan, sedangkan dalam penelitian ini variabel terikatnya berupa kebijakan dividen.

Penelitian dilakukan oleh Ratnasari dan Purnawati (2019),⁶⁹ yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap kebijakan dividen”, penelitian ini menggunakan metode asosiatif, teknik analisis regresi linear berganda dengan hasil Berdasarkan olah data, diperoleh bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, tingkat pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, leverage berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Perbedaan terletak pada objek dalam penelitian ini perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI sedangkan penelitian yang akan dilakukan oleh peneliti lebih spesifik kepada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Indeks LQ 45, sedangkan untuk persamaan dengan menggunakan Teknik analisis yang sama, yaitu analisis regresi linear berganda.

Penelitian yang dilakukan oleh Firmansyah, Gama, dan Astiti (2020),⁷⁰ dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran

⁶⁸ Neni Marlina & Br Purba, “Pengaruh *Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Di BEI”, *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*, Vol. 12 No. 2, November 2019, hal. 67

⁶⁹ Putu Sri Puspytha Ratnasari dan Ni Ketut Purnawati, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap kebijakan dividen”, *E-Jurnal Manajemen*, Vol. 8 No. 10, 2019, hal. 6179

⁷⁰ M.Alfian Firmansyah, dkk, *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan ukuran Perusahaan...* hal, 1

Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, ukuran Perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Kemudian likuiditas diketahui berpengaruh negative dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Persamaan dalam penelitian ini yaitu terletak pada variable terikat yaitu kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur, sedangkan perbedaan pada penelitian ini terletak pada variabel bebas yaitu ukuran perusahaan.

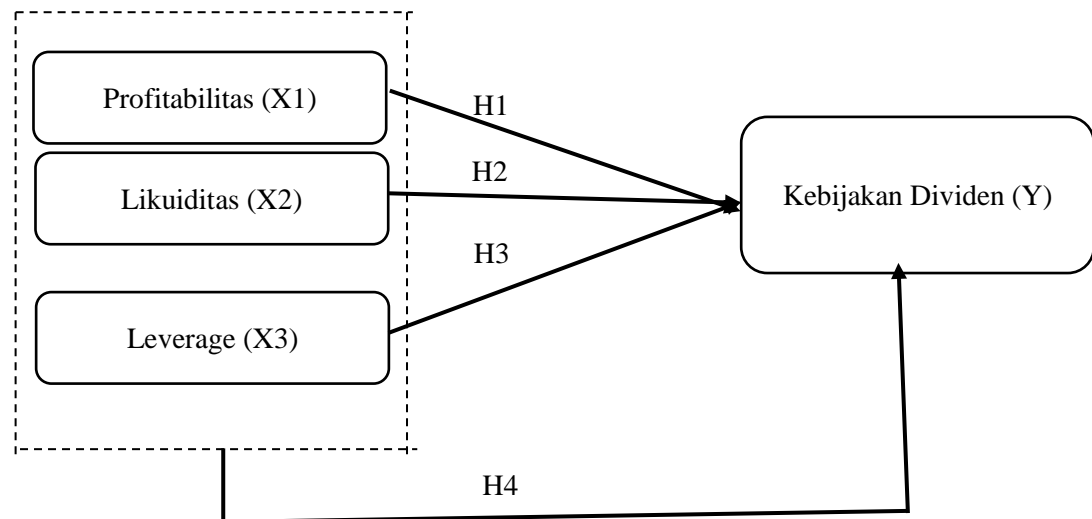
Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Evi Riswanti (2021),⁷¹ dengan judul “Pengaruh *Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio* Terhadap *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, hasil penelitian menunjukkan secara parsial *Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Current Ratio* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Secara simultan *Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2020. Dengan begitu perbedaan penelitian terletak pada objek penelitian yang akan diteliti lebih spesifik pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Indeks LQ45.

K. Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual bertujuan untuk mempermudah dalam memahami persoalan yang sedang diteliti dan mengarahkan penelitian ini kepada pemecah masalah yang sedang diteliti. Yang mengenai hubungan variable dependen dengan variable independent, maka digambarkan kerangka konseptual penelitian sebagai berikut:

⁷¹ Evi Riswanti, “Pengaruh *Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio* Terhadap *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, SKRIPSI, 2021, hal 1

Gambar 2.1
Skema Kerangka Konseptual



Keterangan:

1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen (H1) didasarkan pada teori Merton Miler dan Franco Modigliani dan penelitian terdahulu oleh Arseto dan Jufrizen dan Evi Riswanti.
2. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (H2) didasarkan pada teori Merton Miler dan Franco Modigliani dan penelitian terdahulu oleh Yuli Comsatu.
3. Pengaruh *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen (H3) didasarkan pada teori Brigham dan Chazanah dan penelitian terdahulu oleh Muammar Hanif dan Bustaman dan Rian Zaman.
4. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen (H4) didasarkan pada penelitian terdahulu oleh Arseto dan Jufrizen.

L. Hipotesis Penelitian

H1 = Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021.

H2 = Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021.

H3 = *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021.

H4 = Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2018-2021.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Pendekatan dan Jenis Penelitian

1. Pendekatan Penelitian

Pendekatan dalam penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif, dimana pendekatan pada penelitian kuantitatif yang berlandaskan pada filsafat positivisme, untuk meneliti populasi serta sampel tertentu dan pengumpulan data menggunakan instrument penelitian, analisis data bersifat kuantitatif yang bertujuan untuk menggambarkan serta menguji hipotesis yang sudah ditetapkan. Pada penelitian kuantitatif digunakan untuk menguji apakah terdapat hubungan dari variabel yang bersangkutan yaitu variable independent dan variable dependen.⁷² Data penelitian berasal dari hasil laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan pada web www.idx.com secara resmi dan mengolah data menggunakan aplikasi software Eviews

2. Jenis Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif asosiatif yang mana merupakan penelitian yang bertujuan untuk mengetahui hubungan antara dua variable atau lebih.⁷³ Pada penelitian kuantitatif bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari tiga variabel independent yaitu, profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap variabel dependen yaitu kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021.

⁷² Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif*, (Bandun: Alfabeta, 2017), hal. 15

⁷³ *Ibid.*, hal. 11

B. Populasi, Sampling dan Sampel Penelitian

1. Populasi

Populasi merupakan wilayah generalisasi yang terdiri atas objek maupun subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi dari penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI periode 2018-2021.

2. Sampling

Sampling merupakan teknik yang digunakan untuk menentukan sampel dalam penelitian pada dasarnya dikelompokkan menjadi: probability sampling dan non probability sampling. *Purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu⁷⁴. Penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan kriteria yang menjadi sampel yaitu; perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam BEI Indeks LQ 45 periode 2018-2021.

Untuk menentuksan sampel dengan menggunakan data sekunder dan menggunakan metode *purposive sampling* yaitu pengumpulan anggota sampel dengan kriteria khusus, kriteria dalam penelitian ini adalah laporan keuangan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021.

Dalam populasi yang akan dijadikan sampel merupakan populasi dengan kriteria yang terpenuhi untuk pengambilan sampel. Adapun kriteria yang dijadikan patokan dalam penentuan sampel adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan manufaktur terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dalam Indeks LQ45 periode 2018-2021
- b. Perusahaan manufaktur dengan data keuangan yang lengkap pada Bursa Efek Indonesia dalam Indeks LQ45 periode 2018-2021
- c. Laporan keuangan yang diterbitkan dalam mata uang rupiah

⁷⁴ *Ibid.*, Hal. 11

- d. Dalam penyajian pada perusahaan dengan data yang lengkap dan berkaitan dengan variabel-variabel dalam penelitian ini.

perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian berjumlah 20 dari 45 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021

3. Sampel

Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian berjumlah 20 dari 45 perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021 yaitu sebagai berikut:

Tabel 3.1
Sampel Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2018-2021

| No | Emiten | Nama Perusahaan |
|----|--------|-------------------------------------|
| 1 | ADRO | Adaro Energy Indonesia Tbk |
| 2 | ASII | Astra International Tbk |
| 3 | GGRM | Gudang GaramTbk |
| 4 | HMSP | Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk |
| 5 | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk |
| 6 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk |
| 7 | INKP | Indak Kiat Pulp & Paper Tbk |
| 8 | INTP | Indocemen Tunggal Prakarsa Tbk |
| 9 | ITMG | Indo Tambangraya Megah Tbk |
| 10 | MEDC | Medco Energi Internasional Tbk |
| 11 | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk |
| 12 | PGAS | Pertamina Gas Negara Tbk |
| 13 | PTBA | Bukit Asam Tbk |
| 14 | PTPP | Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk |
| 15 | SMGR | Semen Indonesia (Persero) Tbk |

| | | |
|----|------|--|
| 16 | TLKM | Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk |
| 17 | UNTR | United Tractors Tbk |
| 18 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk |
| 19 | WIKA | Wijaya Karya (Persero) Tbk |
| 20 | WSKT | Waskita Karya (Persero) Tbk |

Sumber : Bursa Efek Indonesia

C. Sumber Data, Variabel, dan Skala Pengukuran

1. Sumber Data

Sumber data adalah sebagai kumpulan fakta, keterangan, atau angka-angka yang ditarik sebuah kesimpulan. Sumber data dalam penelitian ini menggunakan data sekunder karena melihat data dari dokumen perusahaan yang bisa dipublikasikan. Data sekunder dalam penelitian ini yaitu data yang diperoleh melalui referensi lain seperti buku, jurnal, artikel dan internet serta sumber lainnya sebagai bahan pendukung terkait tema pembahasannya.

2. Variabel

Variabel penelitian adalah suatu atribut atau sifat atau nilai dari orang, objek atau kegiatan yang mempunyai variasi tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulan. Variabel pada penelitian ini adalah variabel Independen dan variabel Dependen. Variabel bebas (independen) merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel terikat (dependen). Pada penelitian ini variabel independen yang digunakan oleh peneliti adalah profitabilitas (X1), likuiditas (X2), dan leverage (X3). Variabel terikat (dependen) merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas. Variabel terikat yang peneliti teliti adalah kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur (Y) yang terdaftar dalam BEI.

3. Skala Pengukuran

Skala pengukuran merupakan sebuah patokan yang dapat

mementukan Panjang atau pendeknya interval yang terdapat dalam suatu alat ukur. Dalam skala pengukuran diharapkan memperoleh data yang bersifat kuantitatif.⁷⁵ Penelitian ini menggunakan skala pengukuran berupa skala rasio, dimana skala pengukuran mempunyai nilai nol mutlak dengan jarak yang sama.⁷⁶

D. Teknik Pengumpulan Data dan Instrumen Penelitian

1. Teknik Pengumpulan Data

a. Teknik Dokumentasi

Teknik dokumenrasi merupakan Teknik pengumpulan data tertulis yang mencakup tentang penjelasan, keterangan dan pemikiran mengenai suatu fenomena actual yang sesuai dengan masalah pada penelitian. Dalam penelitian ini menggunakan dokumentasi dimana memperoleh informasi data dengan mengakses web resmi dalam BEI Periode 2018-2021 dimana didalamnya terdapat gambaran umum perusahaan serta laporan keuangan

b. Studi Pustaka

Studi Pustaka merupakan Teknik pengumpulan data dengan literatur. Dalam penelitian ini penguji menggunakan buku-buku sebagai literatur serta jurnal ilmiah yang relevan dengan penelitian yang sedang dilakukan, guna memperoleh landasan teoritis yang komprehensif tentang, kebijakan dividen, profitabilitas, likuiditas dan *leverage*. Serta menganalisis laporan keuangan dengan tujuan sebagai perolehan data sekunder serta untuk mengetahui indikato dari variabel yang diukur yang berhubungan dengan *Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividen Payout Ratio*.

⁷⁵ Hamirul, *Metode Penilaian dalam Kerangka Patologi Birokrasi*, (Jambi: Sekolah Tinggi Ilmu Administrasi Setih Setio, 2020), hal. 26

⁷⁶ Ridwan, *Skala Pengukuran Variabel-Variabel Penelitian*, (Bandung: Alfabeta, 2010), hal. 11

2. Instrumen Penelitian

Dalam instrument penelitian merupakan salah satu langkah yang penting dalam model prosedur penelitian, instrument penelitian digunakan untuk menyaring data yang hendak dipakai.⁷⁷ Dalam penelitian menggunakan instrument penelitian berupa alat uji SPSS yang digunakan sebagai penunjang dalam pengujian data.

E. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi data panel. Data panel adalah model ekonometrik yang menyatakan antara *time series* dan *cross section*, jadi untuk data panel jumlah observasi merupakan hasil kali dari observasi *time series* ($T > 1$) dengan observasi *cross section* ($N > 1$). Teknik analisis regresi data panel dimanfaatkan untuk mengetahui pengaruh yang terdapat diantara dua atau lebih variabel bebas terhadap variabel terikat. Dalam penelitian ini berarti variabel profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021.

Untuk mengestimasi model dengan data panel, terdapat beberapa teknik yang bisa digunakan diantaranya:⁷⁸

1. Estimasi Model Regresi Data Panel

Analisis data panel merupakan model analisis data yang menggabungkan antara data *cross section* dengan data *time series*.

⁷⁷ Sandu Siyoto, *Dasar Metodologi Penelitian*, (Yogyakarta: LiterasiMedia Publishing, 2015), hal. 78

⁷⁸ Indra Suhendra, *Dimensi Model Manusia, Pertumbuhan Ekonomi dan Ketimpangan Pendapatan: Sebuah Potret dari Indonesia*, (Bandung: Media Sains Indonesia, 2021), hlm. 79

Adapun model regresi data panel sebagai berikut:

$$Y = \alpha_{it} + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \beta_3 X_{3it} + \varepsilon_{it}$$

Keterangan:

| | |
|---------------------------|---|
| Y | = Kebijakan Dividen |
| α | = Konstanta |
| $\beta_1 \beta_2 \beta_3$ | = Koefisien regresi masing-masing variabel |
| X_1 | = Profitabilitas |
| X_2 | = Likuiditas |
| X_3 | = Leverage |
| i | = Unit Sektor |
| t | = Unit Waktu |
| ε | = <i>Error term</i> (variabel pengganggu) atau residual |

Untuk mengestimasi model dengan data panel, terdapat beberapa teknik yang bisa digunakan diantaranya:

a. *Common Effect Model (CEM)*

Metode *common effect model* adalah asumsi dengan beranggapan bahwa *intercept* dan *slope* selalu tetap dari waktu maupun perusahaan. Setiap perusahaan yang diregresi untuk mengetahui hubungan antar variabel dependen dengan variabel independen akan memberikan nilai *intercept* maupun *slope* yang sama besarnya. Menurut Irawan dan Dharma menjelaskan CEM mengasumsikan tidak ada perbedaan efek sektor maupun waktu, sehingga dalam pemodelan hanya terdapat satu model untuk

seluruh pengamatan.⁷⁹

b. *Fixed Effect Model (FEM)*

Model *fixed effect model* merupakan teknik menganalisis data panel dengan menggunakan variabel dummy dengan tujuan untuk menangkap adanya perbedaan intersep.

c. *Random Effect Model (REM)*

Bila pada model efek tetap antar individu dicerminkan oleh *intercept* atau konstanta, maka pada model *random effect* perbedaan tersebut dialokasikan oleh *error terms* tiap-tiap individu.

2. Teknik Menentukan Model Regresi

a. *Chow Test (Uji Chow)*

Uji Chow digunakan untuk model *Pooled Least Square* (PLS) atau *Fixed Effect Model (FEM)* dipilih untuk estimasi data dapat dilakukan dengan uji F. Hipotesis dalam uji Chow adalah:

H_0 : *Common Effect Model*

H_1 : *Fixed Effect Model*

Dengan pengambilan keputusan pada salah satu pernyataan berikut:

- 1) H_0 diterima, jika nilai profitabilitas $>$ alpha 5% (0,05)
- 2) H_1 diterima, jika nilai profitabilitas $<$ alpha 5% (0,05)

⁷⁹ Irawan dan Dharma, *Research Methodology Aplikasi dan Teknik Mengolah Data*, (Medan: Smartprint Publisher, 2017), hlm. 170

b. Hausman Test (Uji Hausman)

Uji Hausman untuk mengetahui apakah data yang dianalisis menggunakan *Fixed Effect Model* (FEM) atau *Random Effect Model* (REM). Hipotesis dalam uji Hausman adalah:

H_0 : *Random Effect Model* (REM)

H_1 : *Fixed Effect Model* (FEM)

Dengan pengambilan keputusan pada salah satu pernyataan berikut:

- 1) H_0 diterima, jika nilai profitabilitas $>$ alpha 5% (0,05)
- 2) H_1 diterima, jika nilai profitabilitas $<$ alpha 5% (0,05)

c. Lagrange Multiplier Test (Uji Lagrange Multiplier)

Uji Lagrange Multiplier digunakan untuk memilih apakah data dianalisis dengan menggunakan *random effect* atau *common effect*, dengan melakukan pengujian REM yang didasarkan pada nilai residual ϵ dari REM. Uji ini digunakan jika dalam uji chow yang terpilih adalah model *common effect* melakukan uji *lagrange multiplier test* data juga diregresikan dengan model *random effect* dan model *common effect* dengan membuat hipotesis berikut:

H_0 : $\beta_1 = 0$ (maka digunakan *model common effect*)

H_1 : $\beta_2 \neq 0$ (maka digunakan *model random effect*)

Pedoman dalam pengambilan kesimpulan uji lagrange multiplier adalah:

- 1) Jika nilai statistik LM $>$ nilai *chi-square*, maka H_0 ditolak yang artinya *model random effect*.
- 2) Jika nilai statistik LM $<$ nilai *chi-square*, maka H_0 diterima yang artinya *model common effect*.

F. Uji Hipotesis

merupakan suatu metode yang membentuk keputusan untuk diterima atau ditolak hipotesis tersebut.

a. Uji T (Parsial)

Uji t digunakan untuk mengetahui hipotesis yang diajukan dapat diterima atau tidak, dengan menunjukkan pengaruh dari variabel bebas terhadap perubahan variabel terikat.⁸⁰ Pengambilan kesimpulan dalam penelitian dilihat pada nilai dari sig. t. Membandingkan nilai sig. t dengan nilai signifikansi (0,05), jika nilai sig. t $>$ 0,05 maka variabel independent tidak berpengaruh terhadap variabel dependen, namun apabila nilai sig. t $<$ 0,05 maka variabel independent berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen.

b. Uji F (simultan)

Uji F digunakan sebagai penunjuk apakah semua variabel independent yang sudah ditetapkan dalam penelitian bersama-sama berpengaruh signifikan atau tidak terhadap variabel dependen.⁸¹ Untuk mengetahui kriteria pengujian yakni nilai sig. F dan nilai signifikansi (0,05), apabila nilai sig. F $>$ 0,05 maka dinyatakan variabel independent tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Sedangkan jika nilai sig. F $<$ 0,05 maka sebaliknya variabel independent berpengaruh signifikan terhadap

⁸⁰ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis* (Bandung: Alfabeta, 2013), hal. 98

⁸¹ *Ibid.*, hal, 228

variabel dependen.

c. Uji Koefisien Determinasi (*Adjusted R Square*)

Uji koefisien determinasi (R^2) merupakan analisis untuk mengetahui seberapa besar kemampuan dari variabel independent menjelaskan variabel dependen yang bisa dilihat melalui *Adjust R Square*. Nilai pada koefisien determinasi antara nol dan satu, apabila nilai R^2 semakin mendekati nol berarti semakin kecil pengaruh variabel independent terhadap variabel dependen, sebaliknya apabila nilai R^2 besar mendekati satu maka semakin baik kemampuan variabel independent untuk menjelaskan variabel dependen.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian

Objek yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Dalam penelitian ini melihat apakah Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage*, berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Dengan seluruh perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia dalam Indeks LQ45 sebanyak 45 perusahaan, namun setelah melakukan seleksi dalam sampel diperoleh total 20 perusahaan yang memenuhi kriteria dari sampel yang telah ditentukan.

Dari total ada sebanyak 25 perusahaan yang tidak memenuhi kriteria sampel, yang dikarenakan perusahaan tersebut tidak melakukan pendataan dalam laporan keuangan periode 2018-2021, dengan begitu terdapat 20 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk menjadi objek penelitian ini, antara lain:

**Tabel 4.1
Data Sampel Pada Penelitian**

| No | Emiten | Nama Perusahaan |
|-----------|---------------|--------------------------------|
| 1 | ADRO | Adaro Energy Indonesia Tbk |
| 2 | ASII | Astra International Tbk |
| 3 | GGRM | Gudang GaramTbk |
| 4 | HMSP | Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk |
| 5 | ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk |
| 6 | INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk |
| 7 | INKP | Indak Kiat Pulp & Paper Tbk |
| 8 | INTP | Indocemen Tunggal Prakarsa Tbk |
| 9 | ITMG | Indo Tambangraya Megah Tbk |
| 10 | MEDC | Medco Energi Internasional Tbk |
| 11 | MNCN | Media Nusantara Citra Tbk |

| | | |
|----|------|--|
| 12 | PGAS | Pertamina Gas Negara Tbk |
| 13 | PTBA | Bukit Asam Tbk |
| 14 | PTPP | Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk |
| 15 | SMGR | Semen Indonesia (Persero) Tbk |
| 16 | TLKM | Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk |
| 17 | UNTR | United Tractors Tbk |
| 18 | UNVR | Unilever Indonesia Tbk |
| 19 | WIKA | Wijaya Karya (Persero) Tbk |
| 20 | WSKT | Waskita Karya (Persero) Tbk |

Sumber : Bursa Efek Indonesia

B. Gambaran Umum Perusahaan

1. PT Adaro Energy Tbk (ADRO)

PT Adaro Energy Tbk merupakan perusahaan pertambangan batu bara, ogistik, pengerukan dan pembangkit listrik. Yang didirikan oleh Enadimsa pada 26 Agustus 2004, dengan memiliki anak perusahaan yaitu PT Adaro Minerals Indonesia Tbk, PT Alam Tri Abadi dan PT Saptaindra Sejati. Dan berlokasi di Menara Karya, Jl. H.R. Rasunan Said, Blok X-5, Kv. 1-2, Jakarta Selatan.

2. PT Astra Internasional Tbk (ASII)

PT Astra Internasional Tbk perusahaan konglomerat multinasional, dengan memulai bisnis perdagangan seiring berjalan waktu membuka kerja sama dengan banyak perusahaan pada seluruh dunia. Perusahaan bergerak dalam bidang jada keuangan, pertambangan dan energi, agribisnis, otomotif, alat berat teknologi informasi dan infrastruktur logistik yang didirikan oleh Tjian Kian Tian, Liem Pen Honh, Parulian Nainggolan. Datu Parulas Nainggolan dan Saut Guru Pamosik Nainggolan pada 20 Februari 1957 yang berhasil menaungi 33 anak perusahaan. Dengan berlokasi pusat di Jl. Gaya Motor Raya No. 8, Sunter II, Jakarta Utara.

3. PT Gudang Garam Tbk (GGRM)

PT Gudang Garm Tbk merupakan perusahaan dengan memproduksi rokok terbesar, perusahaan salah satu pelopor rokok sekaligus pimpinan pasar rokok di Indonesia. Dengan memiliki sebanyak 8 anak perusahaan. Yang didirikan oleh Surya Wonowidjojo. Perusahaan awal didirikan pada 26 Juni 1958. Berkantor pusat di Jl. Semampir II/I Kediri, Jawa Timur, Indonesia.

4. PT Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk (HMSP)

PT H.M Sampoerna Tbk perusahaan tembakau untuk rokok salah satu terbesar di Indonesia. Didirikan pada 27 Maret 1913 (Komersil) dan pada 19 Oktober 1963 (Perusahaan) oleh pendiri Liem Seeng Tee dengan menaungi 7 anak perusahaan. Dengan berlokasi kantor pusat Jl. Rungkut Industri Raya No. 18, Surabaya, Jawa Timur.

5. PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP)

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk perusahaan dengan bergerak pada pembuatan bahan makanan, pembuatan mie instan, biscuit, makanan ringan, nutrisi, makanan khusus dan makanan kemasan, perdagangan, transportasi, pergudangan, dan penelitian pengembangan. Pendiri Sudono Salim pada 14 Agustus 1990, dengan berlokasi Berlokasi di Sudirman Plaza Indofood Tower Jl. Jendral Sudirman Kav 76-78, Jakarta Selatan.

6. PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF)

PT Indofood Sukses Makmur Tbk perusahaan yang bergerak dalam berbagai macam bahan makanan dan minuman yang cukup terkenal di Indonesia. Tidak hanya didalam negeri perusahaan juga mengekspor sampai ke wilayah Asia, Eropa, dan Australia. Pendiri Indofood Sukses Makmur Tbk adalah Sudono Salim yang didirikan pada 14 Agustus 1990 dengan 6 anak perusahaan. Berlokasi di Sudirman Plaza Indofood Tower Jl. Jendral Sudirman Kav 76-78, Jakarta Selatan.

7. PT Indah Kilat Plup & Paper Tbk (INKP)

PT Indah Kilat Plup & Paper Tbk merupakan perusahaan terbesar di Indonesia yang memproduksi pulp, tisu dan kertas. Dengan

memiliki anak perusahaan sebanyak 13 perusahaan. Perusahaan ini didirikan oleh Soetopo Janarto pada 7 Desember 1976. Pemilik perusahaan adalah PT Purinusa Ekapersada. Perusahaan berlokasikan di kantor pusat Jakarta Indonesia.

8. PT Indocemen Tunggal Prakarsa Tbk (INTP)

PT Indocemen Tunggal Prakarsa Tbk perusahaan terbesar kedua dalam kegiatan produsen semen di Indonesia, produk berupa semen, baja diap pakai mengelola tambang agregat dan tras. Yang didirikan oleh Sudono Salim, Sudwikatmono, Ibrahim Risjad dan Djuhar sutanto dengan 17 anak perusahaan dibawahnya. Yang berdiri pada 16 Januari 1985, dengan belokasi di Wisma Indocement Jl. Jendral Sudirman Kav. 70-71, Setia Budi, Jakarta Selatan.

9. PT Indo Tambangraya Megah Tbk (ITMG)

PT Indo Tambangraya Megah Tbk merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang produsen batubara, dengan 15 anak perusahaan. Perusahaan public yang didirikan pada tahun 1987 namun pada 2007 diakuisisi oleh Bnpu Group Thailand. Pabrik ini berkantor pusat Pondok Indah Office Tower III, 3rd Floor, Jl. Sultan Iskandar Muda, Kav. V-TA, Jakarta Utara, Indonesia.

10. PT Medco Ebergi Internasional Tbk (MEDC)

PT Medco Ebergi Internasional Tbk merupakan perusahaan energi dengan bergerak pada bidan eksplorasi dan produksi minyak bumi, gas, alam, penambangan tembaga dan pembangkit listrik serta emas. Dengan perusahaan public yang berdiri pada 9 Juni 1980 yang didirikan oleh Arifin Panigoro. SCBD, Jl. Jend. Sudirman, Jakarta Selatan.

11. PT Media Nusantara Citra Tbk (MNCN)

PT Media Nusantara Citra Tbk yang bergerak dalam bidang medi dan salah satu terbesar di Indonesia. Dengan induk perusahaan Global Mediacom, yang didirikan oleh Hary Tanoesoedibjo yang didirikan

pada 17 Maret 1997. Yang berlokasi di Gedung MNC Tower, Jalan Kebon Sirih Raya No. 17-19, Menteng Jakarta Pusat, Indonesia.

12. PT Pertamina Gas Negara (Persero) Tbk (PGAS)

PT Pertamina Gas Negara (Persero) Tbk merupakan perusahaan milik negara induk perusahaan PT Pertamina, dengan produksi utama gas bumi, yang didirikan pada 1859 (I.J.N.Eindhoven & Co) dan pada 13 Mei 1965 oleh PGN. Perusahaan ini berlokasi di JL. KH. Zainul Arifin, No. 20 Jakarta Indonesia.

13. PT Tambang Batu Bara Bukit Asam (PTBA)

PT Tambang Batu Bara Bukit Asam merupakan anak perusahaan dari Mind ID, dengan berfokus pada pertambangan batu bara yang berdiri pada 2 Maret 1981 1950. Dengan sebanyak 6 anak perusahaan yang tergabung didalamnya. Perusahaan ini bersifat public dengan lokasi di Tanjung Enim, Sumatra Selatan, Indonesia.

14. PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk (PTPP)

PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk salah satu Badan Usaha Milik Negara yang bergerak dalam bidang konstruksi. Dengan menyediakan jasa pembangunan dan infrastruktur serta konstruksi, tol, serta pengelolaan properti, dengan sebanyak 8 anak perusahaan Berdiri pada 26 Agustus 1953 dan kantor pusat P;aza pp, Jl. Letjen. TB. Simantumpang No. 57, Jakarta Timur.

15. PT Semen Indonesia (Persero) Tbk (SMGR)

PT Semen Indonesia (Persero) Tbk adalah perusahaan dengan produsen semen terbesar di Indonesia. Pendiri perusahaan adalah Soekarno yang didirikan pada 7 Agustus 1957 (sebagai Semen Gersik) kemudian 7 Januari 2013 (menjadi Semen Indonesia), serta hasil produk berupa semen, agregat dan beton. Selain memasok semen dalam negeri Semen Indonesia juga mengekspor ke beberapa negara.

Dengan menaungi 14 anak perusahaan yang berkantor pusat Gedung Utama Semen Gresik, Jl. Veteran, Gresik.

16. PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk (TLKM)

PT Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk yang bisa disebut dengan Telkom Indonesia merupakan perusahaan bergerak dalam bidang informasi dan komunikasi terbesar di Indonesia. Dengan bisnis utama sebagai penyedia jasa layanan telekomunikasi. Berdiri pada 6 Juli 1965 dengan berlokasi di pusat Talkomsel Landmark Tower, Jl. Jendral Gatot Subroto, Kuningan Barat, Jakarta selatan.

17. PT United Tractors Tbk (UNTR)

PT United Tractors Tbk merupakan salah satu anak perusahaan dari PT ASII, dengan menyediakan sebanyak lima grup usaha. Yaitu mesin konstruksi, kontraktor, penambangan, pertambangan, industry konstruksi dan energi. Perusahaan berjenis public dengan awal berdiri pada 13 Oktober 1972. Yang berlokasi di Jakarta Indonesia.

18. PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR)

PT Unilever Indonesia Tbk merupakan perusahaan besar di Indonesia dengan bidang produksi menyediakan bahan konsumen yang tidak asing serta produk mudah ditemukan dalam lingkungan masyarakat seperti makanan, pembersih rumah, perawatan pribadi, kesehatan dan kecantikan. PT Unilever Indonesia Tbk adalah anak perusahaan dari Unilever dengan perusahaan sebelumnya Lever Zeepfabrieken N.V dan PT Lever Brothers Indonesia. Dengan pendiri Lever Brothers, yang didirikan pada 5 Desember 1933. Dengan berkantor pusat di Graha Unilever, Jl. Jendral Gatot Subroto Kav. 15, Jakarta selatan.

19. PT Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA)

PT Wijaya Karya (Persero) Tbk merupakan perusahaan Badan Usaha Milik Negara yang bergerak dalam bidang konstruksi diantaranya perumahan, apartemen, perkantoran. Dengan memiliki 7 anak perusahaan dibawah naungan Wijaya Karya (Persero) Tbk. Yang

berdiri pada tahun 1960, dengan berkantor pusat di Jl. Hayam Wuruk No. 111, Jakarta Pusat.

20. PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT)

PT Waskita Karya (Persero) Tbk adalah Badan Usaha Milik Negara yang bergerak dibidang konstruksi. Dengan memberikan jasa pembangunan infrastruktur, Gedung, pencetakan beton, pengecoran baja, dan memiliki 4 anak perusahaan. Berdiri pada 1 Januari 1961 berlokasi pusat di Jl. MT. Hartono Kav.10, Jatinegara, Jakarta timur.

C. Deskripsi Variabel penelitian

Penelitian ini terdapat dua variabel yaitu variabel independent dan variabel dependen. Dalam variabel independent pada penelitian adalah profitabilitas (X1), likuiditas (X2), dan leverage (X3), sedangkan variabel dependen adalah kebijakan dividen (Y).

1. Analisis Profitabilitas (ROA)

Tabel 4.2

**Data Profitabilitas Perusahaan Manufaktur dalam Indeks LQ 45
Tahun 2018-2021
(dalam hitungan desimal)**

| NO | EMITEN | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----------|---------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1 | ADRO | 0.063 | 0.06 | 0.025 | 0.136 |
| 2 | ASII | 0.079 | 0.076 | 0.055 | 0.07 |
| 3 | GGRM | 0.133 | 0.138 | 0.098 | 0.062 |
| 4 | HMSP | 0.291 | 0.270 | 0.173 | 0.134 |
| 5 | ICBP | 0.136 | 0.138 | 0.072 | 0.067 |
| 6 | INDF | 0.051 | 0.061 | 0.053 | 0.062 |
| 7 | INKP | 0.102 | 0.066 | 0.063 | 0.096 |
| 8 | INTP | 0.041 | 0.066 | 0.066 | 0.068 |
| 9 | ITMG | 0.179 | 0.105 | 0.033 | 0.285 |

| | | | | | | |
|---|----|------|-------|-------|-------|-------|
| | 10 | MEDC | 0.005 | 0.002 | 0.031 | 0.011 |
| S | 11 | MNCN | 0.098 | 0.132 | 0.099 | 0.121 |
| u | 12 | PGAS | 0.046 | 0.015 | 0.029 | 0.049 |
| m | 13 | PTBA | 0.212 | 0.155 | 0.100 | 0.222 |
| b | 14 | PTPP | 0.037 | 0.020 | 0.005 | 0.007 |
| e | 15 | SMGR | 0.060 | 0.030 | 0.034 | 0.027 |
| r | 16 | TLKM | 0.131 | 0.125 | 0.12 | 1.225 |
| : | 17 | UNTR | 0.099 | 0.100 | 0.056 | 0.24 |
| D | 18 | UNVR | 0.467 | 0.358 | 0.349 | 0.302 |
| a | 19 | WIKA | 0.023 | 0.036 | 0.005 | 0.003 |
| t | 20 | WSKT | 0.037 | 0.008 | 0.09 | 0.018 |

o
ran keuangan, www.idx.co.id, tahun 2021

Berdasarkan data dalam laporan keuangan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam indeks LQ 45 dapat dilihat jumlah tingkat profitabilitas pada perusahaan selalu mengalami kenaikan serta penurunan yang tidak stabil diantara tahun 2018-2021. Hal ini dilihat pada tahun 2018 sampai dengan 2019 mengalami kenaikan maupun penurunan dari beberapa perusahaan yang tercatat, namun pada tahun 2020 sampai 2021 sejumlah perusahaan mengalami penurunan pada tingkat profitabilitas. Karena terjadinya beberapa faktor turut berpengaruh terhadap profitabilitas yang dihasilkan setiap perusahaan, kenaikan serta penurunan perolehan laba yang mampu dihasilkan perusahaan setiap periode akan semakin besar maupun sebaliknya.

2. Analisis Likuiditas (CR)

Tabel 4.3

Data Likuiditas Perusahaan Manufaktur dalam Indeks LQ 45

Tahun 2018-2021

(dalam hitungan desimal)

| NO | EMITEN | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|--------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | ADRO | 1.960 | 1.712 | 1.513 | 2.084 |
| 2 | ASII | 1.147 | 1.291 | 1.543 | 1.544 |
| 3 | GGRM | 2.058 | 2.062 | 2.192 | 2.091 |
| 4 | HMSP | 4.302 | 3.276 | 2.454 | 1.881 |
| 5 | ICBP | 1.952 | 2.536 | 2.258 | 1.799 |
| 6 | INDF | 1.066 | 1.272 | 1.373 | 1.341 |
| 7 | INKP | 2.406 | 2.299 | 2.258 | 2.076 |
| 8 | INTP | 3.137 | 3.312 | 2.917 | 2.440 |
| 9 | ITMG | 1.966 | 2.025 | 1.976 | 2.709 |
| 10 | MEDC | 1.658 | 2.402 | 1.372 | 1.691 |
| 11 | MNCN | 3.407 | 3.569 | 3.851 | 3.131 |
| 12 | PGAS | 1.542 | 1.966 | 1.695 | 2.487 |
| 13 | PTBA | 2.315 | 2.490 | 2.160 | 2.428 |
| 14 | PTPP | 1.415 | 1.368 | 1.212 | 1.119 |
| 15 | SMGR | 1.951 | 1.361 | 1.353 | 1.075 |
| 16 | TLKM | 0.935 | 0.715 | 0.673 | 0.886 |
| 17 | UNTR | 1.141 | 1.560 | 2.110 | 1.988 |
| 18 | UNVR | 0.748 | 0.653 | 0.611 | 0.614 |
| 19 | WIKA | 1.414 | 1.395 | 1.086 | 1.006 |
| 20 | WSKT | 1.179 | 1.089 | 0.675 | 1.560 |

Sumber : Data laporan keuangan, www.idx.co.id, tahun 2021

Berdasarkan data pada likuiditas tahun 2018-2021 dapat dilihat setiap periode mengalami naik turun, dimana pada tahun 2018 sampai 2019 cenderung lebih banyak perusahaan mengalami kenaikan serta penurunan, kemudian pada tahun 2019 sampai tahun 2021 juga mengalami naik turun yang dimana sebagian perusahaan mengalami kenaikan namun tak sedikit yang mengalami teruns penurunan. Jadi dapat disimpulkan bahwa likuiditas pada perusahaan manufaktur yang tercatat dalam Indeks LQ 45 mengalami pergerakan yang signifikan dimana setiap tahun pada dasarnya mengalami peningkatan.

3. Analisis Leverage (DER)

Tabel 4.4
Data Leverage Perusahaan Manufaktur dalam Indeks LQ 45
Tahun 2018-2021
(dalam hitungan desimal)

| NO | EMITEN | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|----|--------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | ADRO | 0.641 | 0.831 | 0.615 | 0.702 |
| 2 | ASII | 0.977 | 0.885 | 0.730 | 0.704 |
| 3 | GGRM | 0.531 | 0.544 | 0.336 | 0.517 |
| 4 | HMSP | 0.318 | 0.427 | 0.643 | 0.819 |
| 5 | ICBP | 0.513 | 0.451 | 1.059 | 1.157 |
| 6 | INDF | 0.934 | 0.775 | 1.061 | 1.070 |
| 7 | INKP | 1.320 | 1.123 | 0.999 | 0.887 |
| 8 | INTP | 0.197 | 0.200 | 0.233 | 0.267 |
| 9 | ITMG | 0.488 | 0.367 | 0.369 | 0.387 |
| 10 | MEDC | 2.786 | 3.429 | 3.922 | 3.624 |
| 11 | MNCN | 0.535 | 0.424 | 0.308 | - |
| 12 | PGAS | 1.480 | 1.280 | 1.561 | 1.286 |
| 13 | PTBA | 0.486 | 0.417 | 0.420 | 0.489 |
| 14 | PTPP | 2.221 | 2.415 | 2.818 | 2.878 |
| 15 | SMGR | 0.563 | 1.296 | 1.138 | 0.878 |
| 16 | TLKM | 0.758 | 0.887 | 1.043 | 0.906 |
| 17 | UNTR | 1.038 | 0.828 | 0.580 | 0.567 |
| 18 | UNVR | 1.576 | 2.909 | 3.159 | 3.413 |
| 19 | WIKA | 2.431 | 2.232 | 3.089 | 0.749 |
| 20 | WSKT | 3.306 | 3.210 | 5.369 | 5.701 |

Sumber : Data laporan keuangan, www.idx.co.id, tahun 2021

Dalam hasil data laporan keuangan perusahaan manufaktur maka dapat diperhatikan bahwa tingkat leverage pada perusahaan setiap tahun selalu mengalami kenaikan dan penurunan sama halnya dengan tingkat profitabilitas maupun likuiditas pada perusahaan yang tidak stabil. Pada tahun 2018 banyak mengalami kenaikan pada

sejumlah besar perusahaan sampai tahun 2019, tetapi pada tahun 2020 leverage mengalami penurunan pada sejumlah perusahaan namun terdapat beberapa perusahaan yang mengalami kenaikan. Kenaikan pada leverage berkaitan erat dengan kewajiban jangka pendek pada perusahaan akan semakin besar maupun sebaliknya.

4. *Dividen Payout Ratio (DPR)*

Tabel 4.5

Data *Dividen Payout Ratio (DPR)* Perusahaan Manufaktur dalam Indeks LQ 45 Tahun 2018-2021
(dalam hitungan desimal)

| .NO | EMITEN | 2018 | 2019 | 2020 | 2021 |
|-----|--------|-------|-------|-------|-------|
| 1 | ADRO | 0,314 | 0,518 | 0,511 | 0,483 |
| 2 | ASII | 0,373 | 0,422 | 0,508 | 0,209 |
| 3 | GGRM | 0,642 | 0,460 | - | 0,892 |
| 4 | HMSP | 0,922 | 0,994 | 1,624 | 1,186 |
| 5 | ICBP | 0,511 | 0,298 | 0,338 | 0,317 |
| 6 | INDF | 0,534 | 0,254 | 0,280 | 0,218 |
| 7 | INKP | 0,044 | 0,068 | 0,350 | 0,022 |
| 8 | INTP | 2,249 | 1,103 | 1,478 | 1,034 |
| 9 | ITMG | 0,964 | 1,692 | 1,712 | 0,225 |
| 10 | MEDC | - | 0,261 | 0,012 | 0,045 |
| 11 | MNCN | 0,130 | 0,091 | - | 0,047 |
| 12 | PGAS | 0,151 | 0,862 | 0,313 | 0,064 |
| 13 | PTBA | 0,656 | 0,933 | 1,516 | 0,104 |
| 14 | PTPP | 0,184 | 0,249 | 0,786 | - |
| 15 | SMGR | 0,268 | 0,519 | 0,089 | 0,536 |
| 16 | TLKM | 0,616 | 0,588 | 0,516 | 0,049 |
| 17 | UNTR | 0,198 | 0,277 | 0,533 | 0,166 |
| 18 | UNVR | 0,776 | 1,243 | 1,033 | 1,010 |
| 19 | WIKA | 0,324 | 0,199 | 1,418 | - |
| 20 | WSKT | 0,168 | 0,963 | 0,049 | - |

Sumber : Data laporan keuangan, www.idx.co.id, tahun 2021

Dilihat dari data diatas bahwa *Dividen Payout Ratio* (DPR) dari tahun 2018 sampai tahun 2021 sedikit demi sedikit mengalami kenaikan namun terdapat beberapa perusahaan justru mengalami penurunan yang tidak terlalu signifikan. Pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Indeks LQ 45 kenaikan serta penurunan pada DPR ini sangat berkaitan dengan kebijakan yang diambil perusahaan untuk seberapa besar tingkat pembagian dividen. Karena jika dalam hal pembagian dividen stabil maka dapat menarik para investor untuk menanamkan sejumlah modal terhadap perusahaan manufaktur yang berkaitan. Dengan harapan mampu memberikan sejumlah keuntungan dimasa mendatang.

D. Pengujian Data

1. Pengujian Estimasi Model Data Panel

Dalam analisis regresi data panel berikut adalah tahapan untuk menentukan dan memilih model regresi yang tepat digunakan dalam penelitian serta tahapan dalam menentukan dan memilih model regresi yang tepat untuk dipakai pada penelitian ini adalah:

a. *Chow Test* (Uji Chow)

Berikut adalah hasil dari Uji Chow untuk menunjukkan serta perbandingan antara Common Effect Model (CEM) dan Fixed Effect Model (FEM) dapat dilihat pada table:

Tabel 4.6

Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: FEM
Test cross-section fixed effects

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|--------------|-----------|------|-------|
|--------------|-----------|------|-------|

| | | | |
|--------------------------|-----------|---------|--------|
| Cross-section F | 4.146183 | (19,57) | 0.0000 |
| Cross-section Chi-square | 69.437285 | 19 | 0.0000 |

Sumber: Hasil olah data menggunakan Eviews 9

Nilai distribusi dari chi-square pada table diatas menunjukkan bahwa probabilitas F dalam Uji Chow pada pengaruh Profitabilitas (X1), Likuiditas (X2) dan Leverage (X3) terhadap Kebijakan Dividen (Y) adalah 0,0000. Nilai tersebut lebih kecil dari pada 0,05 atau 5%, dengan begitu secara statistic H0 ditolak dan H1 diterima, sehingga model yang digunakan adalah *Fixed Effect Model* atau (FEM). Dengan begitu maka perlu dilakukan pengujian lagi yaitu Uji Hausman untuk menentukan pengujian sebainya menggunakan uji *Fixed Effect Model* atau *Random Effect Model*.

b. *Hausman Test* (Uji Hausman)

Hasil dari Uji Hausman yang dilakukan dengan menentukan serta membandingkan antara *Fixed Effect Model* atau *Random Effect Model* dilihat dalam table dibawah:

Tabel 4.7

Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: RANDOM

Test cross-section random effects

| Test Summary | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob. |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 8.369687 | 3 | 0.0390 |

Sumber: Hasil olah data menggunakan Eviews 9

Pada tabel di atas menunjukkan bahwa probabilitas dalam uji Hausman pada pengaruh Profitabilitas (X1), Likuiditas (X2)

dan *Leverage* (X3) terhadap Kebijakan Dividen (Y) adalah 0,0390. Hasil tersebut menunjukkan nilai probabilitas lebih kecil dari 0,05, maka secara statistik H_0 ditolak dan H_1 diterima, sehingga model yang digunakan adalah *Fixed Effect Model* (FEM).

2. Pengujian Statistik

Berdasarkan hasil pengujian estimasi model data panel dengan *Chow Test* (Uji Chow), *Hausman Test* (Uji Hausman) memutuskan untuk model yang dipilih dalam penelitian ini adalah *Fixed Effect Model* (FEM). Sehingga hasil estimasi model regresi untuk pengaruh profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2021 adalah dengan *Fixed Effect Model* (FEM).

Berikut adalah hasil estimasi regresi dari *Fixed Effect Model* (FEM):

Table 4.8

Hasil Estimasi *Fixed Effect Model* (FEM)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C | 701.8279 | 265.4154 | 2.644262 | 0.0106 |
| X1 | 0.024381 | 0.381216 | 0.063957 | 0.9492 |
| X2 | -0.324612 | 0.136116 | -2.384818 | 0.0204 |
| X3 | 0.088725 | 0.089185 | 0.994847 | 0.3240 |

Sumber: Hasil olah data menggunakan Eviews 9

Berdasarkan hasil estimasi *Fixed Effect Model* (REM) maka persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = 701.82796\alpha_{it} + 0.0243811X_1 - 0.32461X_2 + 0.088725X_3 + \epsilon_{it}$$

Penjelasan dari regresi data panel di atas dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

- a. Konstanta (α) sebesar 701.8279 menunjukkan bahwa jika segala sesuatu pada variabel bebas dianggap nol atau tidak ada atau tidak dihitung, maka Kebijakan Dividen (Y) telah ada yaitu sebesar 23,67356.
- b. Koefisien regresi pada variabel Profitabilitas (X_1) sebesar 0,024381 menunjukkan jika profitabilitas meningkat sebesar 1 satuan, maka Kebijakan Dividen (Y) akan mengalami kenaikan sebesar 0,024381 satuan. Menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen, sehingga meningkatnya profitabilitas turut meningkatkan kebijakan dividen.
- c. Koefisien regresi pada variabel (X_2) Likuiditas sebesar - 0.32461 yang menunjukkan bahwa jika likuiditas meningkat sebesar 1 satuan, maka Kebijakan Dividen (Y) akan mengalami penurunan sebesar -0.32461 satuan. Hal ini menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, sehingga meningkatnya likuiditas akan menurunkan kebijakan dividen begitupun sebaliknya.
- d. Koefisien regresi pada variabel (X_3) *Leverage* sebesar 0.088725 menunjukkan bahwa jika suku bunga meningkat

sebesar 1 satuan, maka Kebijakan Dividen (Y) akan mengalami kenaikan sebesar 0.088725 satuan. Hal ini menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen, sehingga menurunnya *leverage* akan meningkatkan kebijakan dividen begitupun untuk sebaliknya.

3. Uji Hipotesis

a. Uji Signifikansi Parsial (Uji t)

Uji T digunakan untuk menunjukkan pengaruh secara parsial tingkat variabel independent yaitu Profitabilitas (X1), Likuiditas (X2), dan Leverage (X3) terhadap variabel dependen yaitu Kebijakan Dividen (Y). Apabila nilai taraf signifikansi $\alpha/ < 0,05$ dan $t \text{ hitung} > t \text{ tabel}$. Dapat diketahui bahwa $t\text{-tabel}$ yaitu $df = \alpha/2 ; n - k - 1 = 0,025 ; 76$ sehingga diperoleh nilai $t\text{-tabel}$ sebesar 1,66515.

Hasil uji t dengan menggunakan aplikasi Eviews 9 dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 4.9

Hasil Uji T

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C | 701.8279 | 265.4154 | 2.644262 | 0.0106 |
| X1 | 0.024381 | 0.381216 | 0.063957 | 0.9492 |
| X2 | -0.324612 | 0.136116 | -2.384818 | 0.0204 |
| X3 | 0.088725 | 0.089185 | 0.994847 | 0.3240 |

Sumber: Hasil olah data menggunakan Eviews 9

Berdasarkan table diatas dalam Uji T diperoleh hasil:

a) Variabel X1 (Profitabilitas)

Berdasarkan hasil tabel pada variabel X1 Profitabilitas diperoleh nilai $t_{\text{hitung}} 0,063957 < t_{\text{tabel}} 1,66515$ dengan signifikansi $0.9492 > 0.05$. Jadi dapat disimpulkan secara parsial tidak berpengaruh negatif signifikan antara Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.

b) Variabel X2 (Likuiditas)

Berdasarkan hasil tabel pada variabel X2 Likuiditas diperoleh nilai $t_{\text{hitung}} -2.38482 > t_{\text{tabel}} 1,66515$ dengan signifikansi $0.0204 < 0.05$. jadi dapat disimpulkan secara parsial berpengaruh negatif signifikan antara Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.

c) Variabel X3 (Leverage)

Berdasarkan hasil tabel pada variabel X2 *Leverage* diperoleh nilai $t_{\text{hitung}} 0.994847 < t_{\text{tabel}} 1.66515$ dengan signifikansi $0.324 > 0.05$. jadi dapat disimpulkan secara parsial tidak berpengaruh negatif signifikan antara Leverage terhadap Kebijakan Dividen.

b. Uji Signifikansi Persial (Uji F)

Bertujuan untuk menunjukkan apakah seluruh variabel independent yaitu Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage berpengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen yaitu Kebijakan Dividen. Dalam Uji F menjadi perbandingan dalam hipotesis apabila jika nilai taraf signifikansi $\alpha < 0,05$ dan untuk $F_{\text{hitung}} > F_{\text{tabel}}$. diketahui bahwa F_{tabel} yaitu: $F(k ; n - k) = 3 ; 76$, sehingga dalam penelitian ini diperoleh nilai F_{tabel} adalah 2.284

Tabel 4.10

Hasil Uji F

Effects Specification

| | | | |
|-------------------|----------|--------------------|----------|
| F-statistic | 3.698483 | Durbin-Watson stat | 2.783495 |
| Prob(F-statistic) | 0.000037 | | |

Sumber: Hasil olah data menggunakan Eviews 9

Berdasarkan hasil dari tabel diatas diketahui bahwa nilai F_{hitung} sebesar 3,698483 Nilai F_{hitung} jauh lebih besar dari pada F_{tabel} adalah 2,72. dalam nilai F_{hitung} 3,698483 < F_{tabel} 2,72 Maka dapat disimpulkan tolak H_0 dan terima H_a . Berdasarkan nilai signifikan yang dihasilkan diketahui bahwa nilai signifikan dari uji F yang dilakukan adalah 0,000037 dimana nilai signifikan signifikansi 0,000037 > 0.05 sehingga H_a diterima dan H_0 ditolak. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa secara simultan (bersama-sama) berpengaruh signifikan antara Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

c. Koefisien Determinasi (R^2)

Pengujian dengan menggunakan R^2 untuk mengetahui seberapa tingkat berpengaruhnya variabel independent yaitu Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap variabel dependen yaitu Kebijakan Dividen. Dengan rumus semakin besar nilai dari R^2 maka tingkat rasio semakin tinggi dari jumlah total perubahan yang terdapat dalam variabel dependen. Semakin mendekati nilai nol, semakin kecil pengaruh semua variabel independent dengan variabel dependen.

Tabel 4.11

Hasil Uji Koefisien Determinasi

| Effects Specification | | | |
|-----------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared | 0.588051 | Mean dependent var | 216.8380 |
| Adjusted R-squared | 0.429053 | S.D. dependent var | 533.9948 |

Sumber: Hasil olah data menggunakan Eviews 9

Berdasarkan tabel diperoleh nilai *R Square* sebesar 0,588051. Yang berarti menunjukkan secara simultan variabel X1 Profitabilitas, X2 Likuiditas berpengaruh sebesar 58% terhadap variabel Y kebijakan dividen. Sedangkan sisanya 42% dipengaruhi dengan variabel lainnya.

BAB V

PEMBAHASAN

A. Pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) Perusahaan Manufaktur

Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan menggunakan aplikasi software SPSS, untuk mengetahui bahwa profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan uji statistik yang dilakukan bahwa Profitabilitas tidak berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia, berdasarkan hasil pengujian hipotesis didapat nilai koefisien regresi variabel *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh negatif terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR). Sedangkan untuk nilai signifikansi lebih besar dari ketentuan yang menunjukkan bahwa *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) artinya bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak. Dari hasil pengujian diatas menunjukkan bahwa secara parsial *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR). Hal ini sejalan dengan apa yang disampaikan oleh Arseto & Jufrizen (2018)⁸² yang menyatakan bahwa setiap perubahan yang terjadi antara nilai dari *Return On Asset* tidak selalu mempengaruhi nilai pada *Dividen Payout Ratio*.

Dengan hasil negatif dalam penelitian mendukung teori yang dikemukakan oleh Merton Miller dan Franco Modigliani yaitu *Dividend Irrelevance Theory*. Dalam teori menyatakan bahwa kebijakan dividen pada setiap perusahaan tidak mempengaruhi nilai maupun biaya modal

⁸² Arseto, D. & Jufrizen, J, Pengaruh Return On Asset dan Current Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderating Kebijakan dividen perusahaan tergambar pada Dividend Payout Ratio yaitu merupakan presentasi laba yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai, *Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, Vol. 1, No. 1, 2018, hal. 15–30

perusahaan.⁸³ Dengan begitu *Return On Aset* dari suatu perusahaan tidak ditentukan dari seberapa besar *Dividen Payout Ratio* yang dihasilkan, namun dalam kenyataannya penentuan dalam nilai perusahaan hanya ditentukan oleh kemampuan dasar untuk menghasilkan keuntungan serta risiko bisnis. Dalam hal ini dividen menurut Merton Miller dan Franco Modigliani dapat dikatakan dengan *Signalling Theory*. yang mana dalam pengumuman oleh perusahaan kepada para investor menyangkut pembagian dividen hal tersebut dapat menjadi sebuah sinyal atau pertanda baik terhadap investor untuk mendapatkan keuntungan yang diharapkan dari awal ketika hendak melakukan investasi, namun hal tersebut dapat bertolak belakang yang menjadi isyarat bahwa sinyal kurang baik ketika dividen yang diumumkan mengalami penurunan dari periode sebelumnya.⁸⁴

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam periode tertentu. Menurut Kasmir profitabilitas sebagai persaingan antar perusahaan guna mendapatkan laba yang berkaitan atas penjualan modal sendiri maupun jumlah aset dari periode tertentu.⁸⁵ Dalam keterkaitannya antara kebijakan dividen dengan profitabilitas dapat dikatakan bahwa profitabilitas adalah perolehan hasil keuntungan secara bersih dari proses operasional sedangkan dividen merupakan perolehan sebagian laba bersih dari perusahaan. Dalam pembagian dividen dapat dibagikan perusahaan kepada pemegang saham apabila perusahaan telah mendapat keuntungan. Laba yang dibagikan dalam bentuk dividen kepada pemegang saham merupakan laba setelah perusahaan dapat memenuhi seluruh kewajiban tetap setelah pajak. Meskipun perusahaan mengalami kerugian, perusahaan masih dapat membagikan dividen karena masih terdapat cadangan berupa laba ditahan. Namun dalam perusahaan ada sebagian yang memutuskan untuk tidak membagikan dividen namun lebih memilih untuk laba ditahan, guna kegiatan operasional lanjutan untuk

⁸³ Yuli Chomsatu Samrotun, *Kebijakan Dividen dan Faktor...* hal. 93

⁸⁴ *Ibid.*, hal. 93

⁸⁵ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*. (Jakarta: Rajawali Pers, 2009), hal. 162

kedepannya bagi perusahaan, semua dapat tergantung pada perusahaan tersebut untuk memutuskan membagikan dividen maupun tidak.

Untuk mengukur seberapa tingkat pengaruh profitabilitas dapat menggunakan rasio *Return On Asset* (ROA). ROA merupakan rasio yang menunjukkan hasil dari total aset yang digunakan dalam perusahaan. Dalam rasio ini menunjukkan pendapatan semua aset yang dikendalikan, terlepas dari sumber dana yang diperoleh. ROA sangat penting dalam analisis laporan keuangan perusahaan, dengan memahami rasio ini investor maupun pihak berkaitan dapat memahami efisiensi perusahaan dalam menggunakan aset untuk seluruh kegiatan pengoperasional, serta memberikan informasi dalam ukuran profitabilitas pada perusahaan.

Hasil penelitian ini sejalan dengan Evi Riswanti (2021)⁸⁶ yang menunjukkan bahwa pengaruh *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* adalah tidak berpengaruh dan tidak signifikan pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020. Dalam setiap perubahan dalam nilai *Return On Asset* tidak sepenuhnya selalu mempengaruhi nilai *Dividen Payout Ratio*. Dengan penggambaran kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari aktiva yang telah digunakan. Berdasarkan hasil penelitian, setiap kenaikan atau penurunan profitabilitas tidak mempengaruhi kebijakan dividen. Hal tersebut diduga karena perusahaan melakukan kebijakan dividen stabil.

Hasil penelitian juga sejalan dengan Pamungkas, dkk (2017)⁸⁷ dengan hasil profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan hasil penelitian pada setiap kenaikan atau penurunan nilai profitabilitas tidak selalu mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas tidak mempengaruhi kebijakan dividen hal ini bisa terjadi karena lebih mementingkan untuk melakukan

⁸⁶ Evi Riswanti, Pengaruh *Return On Assets*, *Debt To Equity Ratio*, *Current Ratio* Terhadap *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, *Medan: Universitas Muhammadiyah Sumatra Utara*, 2021, hal. 68

⁸⁷ Pamungkas, N., Rusherlistyani, & Janah, I, Pengaruh *Return On Equity*, *Debt To Equity Ratio*, *Current Ratio*, *Earning Per Share* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen, *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, Vol.1, No.1, 2017, hal. 34-41

ekspansi, dengan cara menahan laba untuk memperkuat struktur modal. Selain untuk memperkuat struktur modal, biasanya perusahaan mengalokasikan laba untuk membayar utang baik utang jangka pendek maupun jangka panjang.

Namun hasil yang berbeda pada penelitian yang dilakukan oleh Abdul Kadir (2010)⁸⁸ yang menemukan bahwa adanya pengaruh positif dari profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Dalam penelitiannya menunjukkan profitabilitas digunakan untuk memprediksi kebijakan dividen perusahaan. Stabilitas dalam keuntungan sangatlah penting untuk mengurangi risiko apabila terjadi penurunan laba yang memaksa penurunan dividen. Perusahaan dengan stabilitas keuntungan baik dapat dengan yakin menentukan tingkat pembayaran dividen dan menandakan kualitas perolehan laba pada perusahaan.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti serta teori, dan pendapat dari penelitian terdahulu yang telah dipaparkan diatas maka penulis dapat menyimpulkan bahwa terdapat kesamaan antara hasil penelitian, pendapat serta teori. Jadi penulis dapat menyimpulkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020.

B. Pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) Perusahaan Manufaktur

Berdasarkan hasil pengujian dilakukan menggunakan aplikasi software SPSS, untuk mengetahui bahwa likuiditas berpengaruh secara parsial terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan pengujian hipotesis yang dilakukan dengan nilai dari koefisien regresi *Current Ratio* (CR)

⁸⁸ Abdul Kadir, Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Credit Agencies Go Public di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen Akutansi*, Vol. 11 No.1, April 2010, hal. 10 – 20

bernilai negatif yang berarti hubungan antara *Current Ratio* (CR) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak searah. Namun untuk nilai signifikansi yang kurang dari batas yang telah ditetapkan menunjukkan untuk *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) jadi disimpulkan untuk hipotesisi diterima. Hal ini berkaitan dengan nilai yang semakin tinggi dari likuiditas, maka akan semakin tinggi juga pembagian dividen pada perusahaan, namun sebaliknya jika terjadi penurunan terhadap likuiditas maka kebijakan dividen turut mengalami penurunan. Hal ini mengungkapkan bahwa likuiditas secara langsung mempengaruhi tingkat pembagian dividen pada perusahaan manufaktur terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia.

Hasil dalam penelitian ini didukung dengan teori *Bird In The Hand* yang menjelaskan bahwa sesungguhnya investor lebih menghargai pendapatan yang berupa dividen daripada pendapatan yang diharapkan dari keuntungan modal (*capital gain*) yang akan dihasilkan dari laba ditahan.⁸⁹ Semakin tinggi tingkat likuiditas suatu perusahaan maka tingkat dividen yang diterima investor juga semakin besar. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa likuiditas (CR) memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR). Hal ini serupa dengan Merton Miller dan Franco Modigliani yang juga mendukung teori *Signalling* dimana hal tersebut akan menjadi sinyal atau indikator yang positif bagi para investor guna melakukan investasi.

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendek dengan tempo yang sudah ditetapkan.⁹⁰ Menurut Kasmir menyatakan likuiditas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo secara keseluruhan.⁹¹ Dalam melakukan analisis laporan keuangan pihak kreditor memperhatikan dengan penuh seberapa

⁸⁹ Yuli Chomsatu Samrotun, *Kebijakan Dividen....*, hal. 93

⁹⁰ Agus S. Irfani, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*, (Yogyakarta: BPFE, 2008), hal. 114

⁹¹ Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, (Jakarta : PT Raja Grafindo Persada, 2011), hal.134

tingkat likuiditas perusahaan tersebut, ketika perusahaan memperoleh dana dari kreditur maka secara langsung tingkat rasio lancar perusahaan akan menurun. Sebaliknya jika perusahaan melunasi kewajiban jangka pendeknya, maka rasio lancar pun akan meningkat. Likuiditas dapat dikatakan baik apabila perusahaan menunjukkan kemampu dalam membayar kewajiban jangka pendeknya, hal tersebut akan bersampak dalam penentuan kebijakan deviden. Dengan begitu dapat disimpulkan bahwa setiap kenaikan likuiditas (CR) turut menikkan kemampuan perusahaan untuk memutuskan dalam membagikan dividen (DPR).

Rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat likuiditas adalah *Current Ratio* adalah rasio dalam analisis laporan keuangan yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban jangka pendek dengan aktiva lancar yang tersedia oleh perusahaan. Semakin tinggi nilai *Current Ratio* hal ini menandakan kemampuan perusahaan yang berkaitan dengan financial dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (termasuk dividen yang terhutang) dengan aktiva lancar yang termasuk kas, piutang, surat berharga dan persediaan. Dengan begitu semakin tinggi *Current Ratio* turut menjadi faktor keyakinan investor untuk membayarkan dividen dari perusahaan yang telah diharapkan oleh investor ketika hendak menanamkan modal.

Dalam penelitian lain yang sejalan Yuli Chomsatu (2015)⁹² *Current Ratio* berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena semakin tingginya *Current Ratio* juga dapat meningkatkan keyakinan para investor untuk membayar dividen yang diharapkan oleh investor. Penelitian lain juga dilakukan oleh Abdul Kadir (2010)⁹³ dengan hasil menunjukkan variabel likuiditas pada perusahaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Likuiditas dalam perusahaan akan menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mendanai operasi serta mampu melunasi kewajiban jangka pendek, sehingga dapat tercermin apabila perusahaan

⁹² Yuli Chomsatu Samrotun, *Kebijakan Dividen.....*, hal. 96

⁹³ Abdul Kadir, *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi.....* hal. 10-20

yang memiliki likuiditas baik maka pembayaran dividennya juga akan baik.

Berdasarkan hasil penelitian teori serta pendapat dalam penelitian terdahulu yang dijelaskan diatas maka penulis dapat menyimpulkan terdapat kesesuaian antara teori pendapat, serta penelitian terdahulu. Jadi dapat disimpulkan bahwa likuiditas (CR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (DER) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020.

C. Pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividen Payout Ratio* (DPR) Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020

Berdasarkan hasil pengujian dilakukan menggunakan aplikasi software SPSS, untuk mengetahui bahwa *leverage* berpengaruh secara parsial terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan pengujian hipotesis yang dilakukan dengan nilai dari koefisien regresi *Debt To Equity Ratio* (DER) bernilai negatif yang berarti hubungan antara *Current Ratio* (CR) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak searah. Namun untuk nilai signifikansi yang lebih dari batas yang telah ditetapkan menunjukkan untuk *Debt To Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) jadi disimpulkan untuk H_0 diterima dan H_a ditolak, sehingga menunjukkan bahwa secara parsial *leverage* (DER) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan manufaktur terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia.

Dalam penelitian ini sesuai dengan teori Preferensi Pajak atau *Tax Preference* dimana harga saham dari perusahaan menjadi rendah ketika dividen yang di bagikan oleh perusahaan besar. Dengan beranggapan bahwa investor lebih menyukai pembagian dividen yang rendah dari pada sebaliknya, hal tersebut bisa saja terjadi karena dalam penerapan tarif pajak pribadi atas jika pajak dari dividen lebih tinggi dari capital gain,

dengan begitu maka mampu meningkatkan minat investor dengan asumsi jika laba yang di dapat perusahaan tetap dipertahankan sebagai pendanaan internal perusahaan.

Leverage menurut Kasmir adalah rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan perusahaan dalam membayarkan seluruh kewajibannya (baik kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang).⁹⁴ Suriani Ginting mengemukakan bahwa *Leverage* adalah berapa banyak pinjaman yang digunakan untuk modal perusahaan dalam melakukan semua kegiatan operasionalnya.⁹⁵ Perusahaan dengan nilai *leverage* yang tinggi akan membuat kemampuan untuk membayar dividen yang rendah. Struktur modal yang lebih tinggi dari kepemilikan hutang memungkinkan manajemen untuk memprioritaskan likuidasi hutang sebelum pembagian dividen. Perusahaan dengan tingkat rasio hutang yang lebih besar akan membayar dividen lebih sedikit dikarenakan laba yang diperoleh perusahaan dalam periode tertentu akan digunakan untuk membayar kewajiban jangka Panjang maupun jangka pendek. Kewajiban jangka panjang terikat oleh hutang untuk melindungi kepentingan kreditor. Kreditor biasanya membatasi pembayaran dividen, membeli saham yang dapat diperdagangkan dan menambah hutang untuk menjamin pembayaran pokok dan bunga. Sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi rasio hutang maka semakin erat hubungan perusahaan dengan perjanjian akan kewajiban yang harus dibayarkan.

Variabel *leverage* menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) yang menjelaskan lebih rinci serta akurat tentang struktur modal yang dimiliki oleh perusahaan. Dengan begitu dapat menganalisis sejauh mana risiko yang tidak tertagih suatu utang atau kewajiban oleh para investor.⁹⁶ *Debt to Equity Ratio* adalah sebuah perbandingan antara kewajiban jangka pendek maupun kewajiban jangka panjang. Dalam hal manajemen haruslah dilakukan sebaik mungkin untuk dapat mencapai tujuan

⁹⁴ Kasmir, *Analisis Laporan....* hal.158

⁹⁵ Suriani Ginting, *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas.....* hal. 195-204

⁹⁶ Pakpahan, D. R *Determinan Debt to Equity Ratio....*hal. 181-194

perusahaan dengan menjamin seluruh stabilitas keuangan serta menjaga kelangsungan operasional perusahaan dalam jangka waktu yang panjang. Dalam Rasio ini menggambarkan rasio hutang terhadap ekuitas dalam dana perusahaan serta mengukur kemampuan finansial perusahaan untuk dapat melunasi seluruh kewajiban. Hal ini jumlah ekuitas maupun kewajiban digunakan untuk pemenuhan segala kegiatan operasional perusahaan serta jumlahnya harus proporsional dengan jumlah tersebut.

Hal serupa sejalan pada penelitian Muammar Hanif & Bustamam (2017)⁹⁷, yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Hal ini karena dalam penggunaan hutang dalam pendanaan oleh perusahaan akan lebih berpengaruh dalam manajemen perusahaan. Investor akan mengutamakan pendanaan melalui hutang. Perusahaan akan berupaya untuk memperoleh dividen dari laba yang diperoleh perusahaan daripada menggunakannya untuk pembiayaan hutang.

Penelitian lain yang dilakukan oleh Delfian Rian Zaman (2018)⁹⁸ dengan semakin tinggi rasio hutang menunjukkan bahwa semakin banyak hutang yang digunakan dalam struktur modal maka akan berakibat semakin besar dan tinggi hutang tersebut. Dalam peningkatan hutang turut menimbulkan bunga dalam hutang, maka dapat disimpulkan setia peningkatan hutang sangat mempengaruhi pendapatan bersih yang tersedia bagi para investor terutama dalam hal dividen yang akan diterima. Karena dalam kewajiban membayar bunga serta hutang lebih diutamakan dibandingkan untuk membayar dividen, begitupun sebaliknya.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti serta teori, dan pendapat dari penelitian terdahulu yang telah dipaparkan diatas maka penulis dapat menyimpulkan bahwa terdapat kesamaan antara hasil

⁹⁷ Muammar Hanafi & Bustaman, Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*, Vol 2 No 1, 2017, hal. 79

⁹⁸ Delfian Rian Zaman, Effect of Financial Performance on Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange, *Integrated Journal of Business and Economics*, Januari 2018, hal. 49- 63

penelitian, pendapat serta teori. Jadi penulis dapat menyimpulkan bahwa leverage (DER) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020.

D. Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* Secara Bersama terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020

Bagi perusahaan yang akan membagikan setiap dividen kepada investor banyak melakukan pertimbangan atas beberapa faktor-faktor yang mempengaruhi, dalam rangka tetap menjaga kestabilan perusahaan dengan segala kegiatan operasional. Hal ini sependapat dengan Rodoni dan Ali dalam beberapa faktor yang turut mempengaruhi terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yaitu diantaranya profitabilitas, likuiditas, dan leverage.⁹⁹ Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan dengan Eviews memperlihatkan hasil dari variabel *Return On Asset (ROA)*, *Current Ratio (CR)*, dan *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)*. Jika nilai variable bebas (*Return On Asset*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio*) mengalami kenaikan, maka nilai dari variable terikat (*Dividen Payout Ratio*) juga akan mengalami kenaikan begitupun sebaliknya. Dari hasil penelitian maka dapat diambil kesimpulan terdapat pengaruh signifikan antara Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Dengan ini berkaitan erat proses manajemen untuk mengelola serta menganalisis *Return On Asset* agar perolehan laba tetap optimal dalam setiap periode, begitupula dengan kebutuhan pembiayaan perusahaan yang berasal dari hutang dalam *Debt To Equity Ratio* akan semakin kecil.

⁹⁹ Ahmad Rodoni dan Herni Ali, *Manajemen Keuangan Edisi Pertama*, (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2010), hal. 123

Semua berkaitan dengan perolehan laba perusahaan yang baik akan sangat berpengaruh terhadap kewajiban jangka pendek pada perusahaan. Jika semua elemen berjalan dengan baik dan sesuai dengan rencana serta tujuan perusahaan dan investor maka akan berpengaruh terhadap pembayaran dividen oleh perusahaan kepada investor. Sehingga perusahaan tetap mampu memperoleh modal dari investor yang digunakan untuk melakukan ekspansi pada perusahaan. Dengan tetap memperbesar serta mengembangkan kegiatan usaha, baik dari segi modal karyawan maupun lokasi dalam perusahaan tersebut.

Menurut Arseto & Jufrizen (2018)¹⁰⁰ menyatakan bahwa setiap kenaikan nilai dividen pada saat laba yang cenderung stabil dan mengalami sejumlah kenaikan maupun pada saat laba sedang tidak stabil sehingga mengalami penurunan, dengan ini bertujuan untuk menarik sejumlah respon dari para investor untuk mau membeli saham pada perusahaan. Penelitian ini sejalan dengan Sri Fitri dan Muhammad¹⁰¹, yang menyatakan bahwa bahwa *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return on Asset (ROA)* secara bersama-sama memiliki hubungan signifikan secara simultan terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*. Berdasarkan hasil penelitian dapat disimpulkan bahwa profitabilitas (ROA), likuiditas (CR) dan leverage (DER) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021.

¹⁰⁰ Arseto, D. D & Jufrizen, J, *Pengaruh Return On Asset*..... hal. 15–30

¹⁰¹ Sri Wahyuni & Muhammad Shareza, *Pengaruh CR, DER dan ROA*.... hal 40

BAB VI

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan dapat diambil kesimpulan dalam penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021. Dengan menggunakan total sampel 20 perusahaan adalah sebagai berikut:

1. Secara parsial tidak berpengaruh negatif dan signifikan *Return On Asset* terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021.
2. Secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan *Current Ratio* terhadap *Dividen Payout Ratio* Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021.
3. Secara parsial tidak berpengaruh negatif dan signifikan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021.
4. Secara simultan berpengaruh positif dan signifikan *Return On Asset*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021.

B. Saran

Berdasarkan hasil variabel yang telah diteliti dengan begitu peneliti memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan
Diharapkan hasil dari penelitian ini bermanfaat bagi perusahaan khususnya pada manajemen maupun financial perusahaan, dan diharapkan hasil penelitian dapat dijadikan pertimbangan dalam setiap

pengambilan keputusan untuk pembagian kebijakan dividen kepada para investor. Serta perusahaan mampu memperhatikan tingkat likuiditas, karena dilihat dari hasil penelitian bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen hal ini karena bagi investor lebih menghargai pendapatan yang berupa dividen dari pada pendapatan yang diharapkan dari keuntungan berasal dari laba ditahan.

2. Bagi Investor

Penelitian diharapkan bisa dijadikan sebagai informasi dan acuan dalam mengambil keputusan untuk melakukan pendanaan pada perusahaan untuk meminimalisir resiko dalam berinvestasi.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan mampu menjadi referensi sebagai penelitian terdahulu, dan bisa lebih dikembangkan lagi mengenai faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Serta untuk penelitian berikutnya dengan menambahkan variabel lain yang dianggap memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Alquran, Surat Al Baqarah ayat 152, *Al Quranulkarim Al madrasah*. Bandung: Departemen Agama Islam RI, Tim Al Qosbah. 2021.
- Aditya, Ega, dkk. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018. *Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen*. Vol. 9, No.2.
- Amanah, Raghilia, dkk. 2014. Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2008-2012. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 12, No. 1.
- Arseto, D. & Jufrizen, J. 2018. Pengaruh *Return On Asset* dan *Current Ratio* Terhadap Dividen Payout Ratio Dengan *Firm Size* Sebagai Variabel Moderating Kebijakan dividen perusahaan tergambar pada *Dividend Payout Ratio* yaitu merupakan presentasi laba yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai. *Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, Vol. 1, No. 1.
- Ayu, Clarashinta Dyah. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Utang (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013)*. Diakses Melalui <https://eprints.uny.ac.id/15507/> Tanggal 12 September 2021 pukul 14.50 WIB.
- Darmawan. 2018. *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia*. Yogyakarta : UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
- Emaini, dkk. 2021. *Dasar Dasar Manajemen Keuangan Cetakan 1*. Yogyakarta: Samudra Biru
- Fauziah, Fenty. 2017. *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. Samarinda: RV Pustaka Horizon.
- Firmansyah, M.A, dkk. 2020. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *VALUES*. Vol. 1, No. 2.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analiss Multivariate dengan SPSS*. Semarang : Badan Penerbit UNDIP.
- Ginting, Suriani. 2018. Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *JWEM STIE MIKROSKIL*. Vol. 8, No. 02.
- Gunian, Jack. 2009. *Investopedia*. Jakarta: PT Mizan Publika.

- Hamirul. 2020. *Metode Penilaian dalam Kerangka Patologi Birokrasi*. Jambi: Sekolah Tinggi Ilmu Administrasi Setih Setio.
- Hanafi, Muammar, dan Bustaman. 2017. Pengaruh *Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size* dan *Earning Per Share* Terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi*. Vol. 2, No. 1.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Analisis Kritis atas laporan Keuangan*. Edisi Pertama Cetakan ke sepuluh. Jakarta : PT Bumi Aksara.
- Hartono. 2017. *Konsep Analisis Laporan Keuangan Dengan Pendekatan rasio dan SPSS*. Yogyakarta: Deepublish.
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan Edisi 1*. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- _____. 2016. *Financial Ratio For Business*. Jakarta: Gramedia.
- _____. 2017. *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: Grasindo.
- <https://investindonesia.go.id/id/artikel-investasi/detail/perkembangan-industri-manufaktur-di-indonesia> diakses pada 23 Februari 2022
- <https://economy.okezone.com/read/2020/05/22/320/2218098/2-masalah-utama-sektor-manufaktur-selama-pandemi-covid-19> diakses pukul 18.20 tanggal 10 september 2021.
- <https://kemenperin.go.id/artikel/20579/Kontribusi-Manufaktur-Nasional-Capai-20-Persen,-RI-Duduki-Posisi-Ke-5-Dunia> diakses pukul 15.20 tanggal 22 november 2021.
- <https://www.sahamok.net/bei/indeks-bursa/indeks-lq-45/> diakses pukul 12.18 tanggal 30 Januari 2022.
- Irfani, Agus S. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta: BPFE.
- Jumingan. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Bumi Angkasa.
- Kadir, Abdul. 2010. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Credit Agencies Go Public* di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Akuntansi*. Vol. 11, No. 1.
- Kasmir. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- _____. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grasindo Persada.
- _____. 2015. *Manajemen Perbankan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- _____. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kurniawan, M. Z. 2018. Analisis pengaruh *debt ratio* dan *debt to equity ratio* terhadap *return on equity* perusahaan property dan real estate di bursa efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi*. Vol. 9, No. 2.
- Makiwana, Gischanovelia. 2018. Analisis Risiko Leverage Untuk

- Memproduksi Pertumbuhan Laba Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Bisnis, Manajemen dan Informatika*. Vol. 2, No. 1.
- Martani, dwi, dkk. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Jakarta: Salemba Empat.
- Marlina, Neni, dan Br Purba. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*. Vol. 12, No. 2.
- Masdupin, Erni dan Indah P. S. 2020. Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Manajemen Strategi dan Simulasi Bisnis*. Vol. 1, No. 1.
- Muhayatsyah, Ali, dan Sjafrudin. 2018. Analisis Hubungan Pemegang Saham Dengan Perusahaan Pada Kebijakan Dividen. *Jurnal JESKaPe*. Vol. 2, No. 2.
- Nur, Rusdi, dan Muhammad A.S. 2017. *Pengantar Sitem Manufaktur*. Yogyakarta: CV Budi Utama.
- Pamungkas, N, Rusherlistyani, & Janah, I. 2018. Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijkana Dividen. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*. Vol. 1, No. 1.
- Pakpahan, D. R. 2020. Determinan Debt to Equity Ratio pada Perusahaan Logam dan Sejenis yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*. Vol. 3, No. 2.
- Prawira, Ismawan Yudhi, dkk. 2014. Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*. Vol. 15, No. 1.
- Ratnasari, Putu S.P dan N. Ketut Purnawati. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap kebijakan dividen. *E-Jurnal Manajemen*. Vol. 8, No. 10.
- Ridwan. 2010. *Skala Pengukuran Variabel-Variabel Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Riswanti, Evi. 2021. *Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Medan: Universitas Muhammadiyah Sumatra Utara.
- Rodoni, ahmad, dan Herni Ali. 2010. *Manajemen Keuangan Edisi Pertama*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Samrotun, Yuli Chomsatu. 2015. Kebijakan Dividen dan Faktor-faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*. Vol. 13,

- No 1.
- Siyoto, Sandu. dan M. Ali Sodik. 2015. *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktis*. Jakarta: Erlangga .
- Sudana, I.M . 2019. *Manajemen Keuangan, Teori dan Praktik*. Surabaya: Erlangga.
- _____. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sugeng, Bambang. 2017. *Manajemen Keuangan Fundamental*. Yogyakarta: Deepublish.
- Sugiyono, Arief dan Edy Untung. 2008. *Panduan Praktis Dasar Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Sugiyono. 2007. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Sujianto, Agus Eko. 2009. *Aplikasi Statistik Dengan SPSS 16.0 Cet 1*. Jakarta: Prestasi Pustaka Publisher.
- Suwignyo, Dwi. 2016. *Analisis Laporan Keuangan Perbankan Syariah*. Yogyakarta: Pustaka Pelajar.
- Tahu, Georius Paulus dan Dominicius Djoko B.S. Effect of Liquidity, Leverage and profitability to The Firm Value (Dividend Policy as Moderating Variable) in Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Journal of Finance and Accounting*. Vol 8. No18. 2017.
- Tim penyusun. 2018. *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Tulungagung: FEBI IAIN.
- Umam, Khaerul. 2013. *Manajemen Perbankan Syariah*. Bandung : Pustaka Setia.
- Wahyuni, S. F. dan Hafiz. M. S. 2018. Pengaruh CR, DER dan ROA terhadap DPR pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*. Vol. 1, No. 2.
- Wahyuni, S F, dan Arwana, I. 2020. Model Determinan Return on Asset dan Firm Value pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *MANEGGGIO : Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*. Vol. 3, No. 2.
- Wijaya, Rendi. 2019. Analisis Perkembangan *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) untuk Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol. 9, No. 1.
- Y.Yudha Darmawan Putra dan Ni Luh Putu Wiagustin. 2013. Pengaruh Likuiditas dan Leverage Terhadap Profitabilitas dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan di BEI. *Jurnal Wawasan Manajemen*, Vol. 1, No. 2.
- Zaman, Delfian Rian. 2018. Effect of Financial Performance on Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchang. *Integrated Journal of Bussines and Economics*. Vol. 2, No 1.

Lampiran 1. Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Dividen Payout Ratio (DPR)

1. Data Return On Asset (ROA)

| Kode | Tahun | Laba Tahun Berjalan | Total Asset |
|-------------|--------------|----------------------------|---------------------|
| | 2018 | 6.486.101.449 | 102.329.782.609 |
| ADRO | 2019 | 6.041.694.444 | 100.237.583.333 |
| | 2020 | 2.232.464.789 | 89.881.211.268 |
| | 2021 | 14.694.185.714 | 108.384.800.000 |
| ASII | 2018 | 27.372.000.000.000 | 344.711.000.000.000 |
| | 2019 | 26.621.000.000.000 | 351.958.000.000.000 |
| | 2020 | 18.571.000.000.000 | 338.203.000.000.000 |
| | 2021 | 25.586.000.000.000 | 367.311.000.000.000 |
| | 2018 | 7.793.068.000.000 | 69.097.219.000.000 |
| GGRM | 2019 | 10.880.704.000.000 | 78.647.274.000.000 |
| | 2020 | 7.647.729.000.000 | 78.191.409.000.000 |
| | 2021 | 5.605.321.000.000 | 89.964.369.000.000 |
| | 2018 | 13.538.418.000.000 | 46.602.420.000.000 |
| HMSP | 2019 | 13.721.513.000.000 | 50.902.806.000.000 |
| | 2020 | 8.581.378.000.000 | 49.674.030.000.000 |
| | 2021 | 7.137.097.000.000 | 53.090.428.000.000 |
| | 2018 | 4.658.781.000.000 | 34.367.153.000.000 |
| ICBP | 2019 | 5.360.029.000.000 | 38.709.314.000.000 |
| | 2020 | 7.418.574.000.000 | 103.588.325.000.000 |
| | 2021 | 7.900.282.000.000 | 118.066.628.000.000 |
| | 2018 | 4.961.851.000.000 | 96.537.796.000.000 |
| INDF | 2019 | 5.902.729.000.000 | 96.198.559.000.000 |
| | 2020 | 8.725.066.000.000 | 163.136.516.000.000 |
| | 2021 | 11.203.585.000.000 | 179.356.193.000.000 |
| | 2018 | 894.047.000.000 | 8.751.013.000.000 |
| INKP | 2019 | 560.368.000.000 | 8.502.050.000.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|-------------------|---------------------|
| | 2020 | 531.326.000.000 | 8.496.277.000.000 |
| | 2021 | 859.046.000.000 | 8.976.445.000.000 |
| | 2018 | 1.145.937.000.000 | 27.788.562.000.000 |
| INTP | 2019 | 1.835.305.000.000 | 27.707.749.000.000 |
| | 2020 | 1.806.337.000.000 | 27.344.672.000.000 |
| | 2021 | 1.788.496.000.000 | 26.136.114.000.000 |
| | 2018 | 3.747.045.636 | 20.892.144.168 |
| ITMG | 2019 | 1.758.504.302 | 16.806.878.941 |
| | 2020 | 533.563.940 | 16.342.462.045 |
| | 2021 | 6.783.339.910 | 23.775.564.291 |
| | 2018 | 411.201.971.014 | 76.121.648.492.754 |
| MEDC | 2019 | 187.959.013.889 | 83.424.144.305.556 |
| | 2020 | 2.551.453.450.704 | 82.855.535.042.254 |
| | 2021 | 894.296.442.857 | 81.198.344.842.857 |
| | 2018 | 1.605.621.000.000 | 16.339.552.000.000 |
| MNCN | 2019 | 2.352.529.000.000 | 17.836.430.000.000 |
| | 2020 | 1.871.028.000.000 | 18.923.235.000.000 |
| | 2021 | 2.576.699.000.000 | 21.369.004.000.000 |
| | 2018 | 5068842012660 | 110.363.836.294.467 |
| PGAS | 2019 | 1.636.080.684.795 | 106.778.740.212.036 |
| | 2020 | 3.043.405.016.470 | 106.266.878.101.475 |
| | 2021 | 5.201.537.572.315 | 107.173.729.882.638 |
| | 2018 | 5.121.112.000.000 | 24.172.933.000.000 |
| PTBA | 2019 | 4.040.394.000.000 | 26.098.052.000.000 |
| | 2020 | 2.407.927.000.000 | 24.056.755.000.000 |
| | 2021 | 8.036.888.000.000 | 36.123.703.000.000 |
| | 2018 | 1.958.993.059.360 | 52.549.150.902.972 |
| PTPP | 2019 | 1.208.270.555.330 | 59.165.548.433.821 |
| | 2020 | 266.269.870.851 | 53.472.450.650.976 |
| | 2021 | 361.421.984.159 | 55.573.843.735.048 |
| | 2018 | 3.085.704.236.000 | 51.155.890.227.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|---------------------|---------------------|
| SMGR | 2019 | 2.371.233.000.000 | 79.807.067.000.000 |
| | 2020 | 2.674.343.000.000 | 78.006.244.000.000 |
| | 2021 | 2.082.347.000.000 | 76.504.240.000.000 |
| | 2018 | 26.979.000.000.000 | 206.196.000.000.000 |
| TLKM | 2019 | 27.592.000.000.000 | 221.208.000.000.000 |
| | 2020 | 29.563.000.000.000 | 246.943.000.000.000 |
| | 2021 | 339.480.000.000.000 | 277.184.000.000.000 |
| | 2018 | 11.498.409.000.000 | 116.281.017.000.000 |
| UNTR | 2019 | 11.134.641.000.000 | 111.713.375.000.000 |
| | 2020 | 5.632.425.000.000 | 99.800.963.000.000 |
| | 2021 | 10.608.267.000.000 | 44.195.782.000.000 |
| | 2018 | 9.109.445.000.000 | 19.522.970.000.000 |
| UNVR | 2019 | 7.392.837.000.000 | 20.649.371.000.000 |
| | 2020 | 7.163.536.000.000 | 20.534.632.000.000 |
| | 2021 | 5.758.148.000.000 | 19.068.532.000.000 |
| | 2018 | 935.753.763.000 | 40.921.300.184.000 |
| WIKA | 2019 | 2.261.015.140.000 | 62.110.847.154.000 |
| | 2020 | 322.342.513.000 | 68.109.185.213.000 |
| | 2021 | 214.424.794.000 | 69.385.794.346.000 |
| | 2018 | 4.619.567.705.553 | 124.391.581.623.636 |
| WSKT | 2019 | 1.028.898.367.891 | 122.589.259.350.571 |
| | 2020 | 9.495.726.146.546 | 105.588.960.060.005 |
| | 2021 | 1.838.733.441.975 | 103.601.611.883.340 |

2. Data Current Ratio (CR)

| Kode | Tahun | Total Asset Lancar | Total Liabilitas Jangka Pendek |
|-------------|--------------|-------------------------------|---|
| | 2018 | 23.192.666.667 | 11.832.507.246 |
| ADRO | 2019 | 29.304.500.000 | 17.119.458.333 |
| | 2020 | 24.392.492.958 | 16.125.676.056 |

| | | | |
|-------------|-------------|---------------------|---------------------|
| | 2021 | 40.544.742.857 | 19.450.828.571 |
| | 2018 | 133.609.000.000.000 | 116.467.000.000.000 |
| ASII | 2019 | 129.058.000.000.000 | 99.962.000.000.000 |
| | 2020 | 132.308.000.000.000 | 85.736.000.000.000 |
| | 2021 | 160.262.000.000.000 | 103.778.000.000.00 |
| | 2018 | 69.097.219.000.000 | 45.284.719.000.000 |
| GGRM | 2019 | 78.647.274.000.000 | 52.081.133.000.000 |
| | 2020 | 78.191.409.000.000 | 49.537.929.000.000 |
| | 2021 | 89.964.369.000.000 | 59.312.578.000.000 |
| | 2018 | 37.831.483.000.000 | 8.793.999.000.000 |
| HMSP | 2019 | 41.697.015.000.000 | 12.727.676.000.000 |
| | 2020 | 41.091.638.000.000 | 16.743.834.000.000 |
| | 2021 | 41.323.105.000.000 | 21.964.259.000.000 |
| | 2018 | 14.121.568.000.000 | 7.235.398.000.000 |
| ICBP | 2019 | 16.624.925.000.000 | 6.556.359.000.000 |
| | 2020 | 20.716.223.000.000 | 9.176.164.000.000 |
| | | 33.997.637.000.000 | 18.896.133.000.000 |
| | 2018 | 33.272.618.000.000 | 31.204.102.000.000 |
| INDF | 2019 | 31.403.445.000.000 | 24.686.862.000.000 |
| | 2020 | 38.418.238.000.000 | 27.975.875.000.000 |
| | 2021 | 54.183.399.000.000 | 40.403.404.000.000 |
| | 2018 | 4.190.614.000.000 | 1.741.730.000.000 |
| INKP | 2019 | 4.214.777.000.000 | 1.832.973.000.000 |
| | 2020 | 4.341.593.000.000 | 1.922.866.000.000 |
| | 2021 | 4.702.128.000.000 | 2.265.121.000.000 |
| | 2018 | 12.315.796.000.000 | 3.925.649.000.000 |
| INTP | 2019 | 12.829.494.000.000 | 3.873.487.000.000 |
| | 2020 | 12.299.306.000.000 | 4.215.956.000.000 |
| | 2021 | 11.336.733.000.000 | 4.646.506.000.000 |
| | 2018 | 11.098.962.450 | 5.646.098.457 |
| ITMG | 2019 | 6.568.222.500 | 3.242.936.488 |

| | | | |
|-------------|-------------|--------------------|--------------------|
| | 2020 | 5.777.943.990 | 2.923.966.500 |
| | 2021 | 14.098.114.456 | 5.204.517.867 |
| | 2018 | 26.479.936.681.159 | 15.970.714.173.913 |
| MEDC | 2019 | 23.537.259.958.333 | 9.799.736.694.444 |
| | 2020 | 26.439.771.408.451 | 19.265.087.478.873 |
| | 2021 | 24.308.052.128.571 | 14.373.949.257.143 |
| | 2018 | 7.336.848.000.000 | 2.153.719.000.000 |
| MNCN | 2019 | 7.636.544.000.000 | 2.139.487.000.000 |
| | 2020 | 8.315.808.000.000 | 2.159.171.000.000 |
| | 2021 | 9.750.002.000.000 | 3.114.339.000.000 |
| | 2018 | 34.385.635.178.146 | 22.304.493.211.766 |
| PGAS | 2019 | 31.982.039.209.521 | 16.267.394.941.857 |
| | 2020 | 28.291.608.511.530 | 16.688.406.014.280 |
| | 2021 | 31.265.869.368.570 | 12.569.701.936.200 |
| | 2018 | 11.426.678.000.000 | 4.935.696.000.000 |
| PTBA | 2019 | 11.679.884.000.000 | 4.691.251.000.000 |
| | 2020 | 8.364.356.000.000 | 3.872.457.000.000 |
| | 2021 | 18.211.500.000.000 | 7.500.647.000.000 |
| | 2018 | 37.534.483.162.953 | 26.522.885.215.828 |
| PTPP | 2019 | 41.704.590.384.570 | 30.490.992.843.527 |
| | 2020 | 33.924.938.550.674 | 27.986.826.929.242 |
| | 2021 | 33.731.768.331.331 | 30.145.580.969.254 |
| | 2018 | 16.007.685.627.000 | 8.202.837.599.000 |
| SMGR | 2019 | 16.658.531.000.000 | 12.240.252.000.000 |
| | 2020 | 15.564.604.000.000 | 11.506.163.000.000 |
| | 2021 | 15.270.235.000.000 | 14.210.166.000.000 |
| | 2018 | 43.268.000.000.000 | 46.261.000.000.000 |
| TLKM | 2019 | 41.722.000.000.000 | 58.369.000.000.000 |
| | 2020 | 46.503.000.000.000 | 69.093.000.000.000 |
| | 2021 | 61.277.000.000.000 | 69.131.000.000.000 |
| | 2018 | 55.651.808.000.000 | 48.785.716.000.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|--------------------|--------------------|
| UNTR | 2019 | 50.826.955.000.000 | 32.585.529.000.000 |
| | 2020 | 44.195.782.000.000 | 20.943.824.000.000 |
| | 2021 | 60.604.068.000.000 | 30.489.218.000.000 |
| | 2018 | 8.325.029.000.000 | 11.134.786.000.000 |
| UNVR | 2019 | 8.530.334.000.000 | 13.065.308.000.000 |
| | 2020 | 8.828.360.000.000 | 13.357.536.000.000 |
| | 2021 | 7.642.208.000.000 | 12.445.152.000.000 |
| | 2018 | 26.848.277.872.000 | 18.999.625.487.000 |
| WIKA | 2019 | 42.335.470.858.000 | 30.349.456.945.000 |
| | 2020 | 47.980.945.725.000 | 44.168.467.736.000 |
| | 2021 | 37.186.634.112.000 | 36.969.689.903.000 |
| | 2018 | 66.989.129.822.191 | 56.799.725.099.343 |
| WSKT | 2019 | 49.037.845.886.120 | 45.023.495.139.583 |
| | 2020 | 32.538.762.593.246 | 48.237.835.917.277 |
| | 2021 | 42.588.609.406.325 | 27.300.293.001.474 |

3. Data Debt to Equity Ratio (DER)

| Kode | Tahun | Total Liabilitas | Total Ekuitas |
|-------------|--------------|-------------------------|----------------------|
| ADRO | 2018 | 39.971.927.536 | 62.372.347.826 |
| | 2019 | 44.912.638.889 | 54.074.930.556 |
| | 2020 | 34.223.267.606 | 55.657.943.662 |
| | 2021 | 44.694.585.714 | 63.690.214.286 |
| ASII | 2018 | 170.348.000.000.000 | 174.363.000.000.000 |
| | 2019 | 165.195.000.000.000 | 186.763.000.000.000 |
| | 2020 | 142.749.000.000.000 | 195.454.000.000.000 |
| | 2021 | 151.696.000.000.000 | 215.615.000.000.000 |
| GGRM | 2018 | 23.963.934.000.000 | 45.133.285.000.000 |
| | 2019 | 27.716.516.000.000 | 50.930.758.000.000 |
| | 2020 | 19.668.941.000.000 | 58.522.468.000.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|--------------------|--------------------|
| | 2021 | 30.676.095.000.000 | 59.288.274.000.000 |
| HMSP | 2018 | 11.244.167.000.000 | 35.358.253.000.000 |
| | 2019 | 15.223.076.000.000 | 35.679.730.000.000 |
| | 2020 | 19.432.604.000.000 | 30.241.426.000.000 |
| | 2021 | 23.899.022.000.000 | 29.191.406.000.000 |
| ICBP | 2018 | 11.660.003.000.000 | 22.707.150.000.000 |
| | 2019 | 12.038.210.000.000 | 26.671.104.000.000 |
| | 2020 | 53.270.272.000.000 | 50.318.056.000.000 |
| | 2021 | 63.324.765.000.000 | 54.723.863.000.000 |
| INDF | 2018 | 46.620.996.000.000 | 49.916.800.000.000 |
| | 2019 | 41.996.071.000.000 | 54.202.488.000.000 |
| | 2020 | 83.998.472.000.000 | 79.138.044.000.000 |
| | 2021 | 92.724.082.000.000 | 86.632.111.000.000 |
| INKP | 2018 | 4.979.481.000.000 | 3.771.532.000.000 |
| | 2019 | 4.496.373.000.000 | 4.005.677.000.000 |
| | 2020 | 4.246.638.000.000 | 4.249.639.000.000 |
| | 2021 | 4.219.735.000.000 | 4.758.710.000.000 |
| INTP | 2018 | 4.566.973.000.000 | 23.221.589.000.000 |
| | 2019 | 4.627.488.000.000 | 23.080.261.000.000 |
| | 2020 | 5.168.424.000.000 | 22.176.248.000.000 |
| | 2021 | 5.515.150.000.000 | 20.620.964.000.000 |
| ITMG | 2018 | 6.848.716.545 | 14.043.427.623 |
| | 2019 | 4.511.930.976 | 12.294.947.965 |
| | 2020 | 4.405.541.595 | 11.936.920.450 |
| | 2021 | 6.630.518.920 | 17.145.045.371 |
| MEDC | 2018 | 56.016.412.159.420 | 20.105.236.333.333 |
| | 2019 | 64.587.390.180.556 | 18.836.754.125.000 |
| | 2020 | 66.020.252.267.606 | 16.835.281.647.887 |
| | 2021 | 63.636.395.400.000 | 17.561.949.442.857 |
| | 2018 | 5.697.247.000.000 | 10.642.305.000.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|---------------------|---------------------|
| MNCN | 2019 | 5.310.928.000.000 | 12.525.502.000.000 |
| | 2020 | 4.461.328.000.000 | 14.461.907.000.000 |
| | 2021 | 3.850.254.000.00 | 17.518.750.000.000 |
| PGAS | 2018 | 65.854.353.520.856 | 44.509.482.773.611 |
| | 2019 | 59.942.829.154.275 | 46.835.911.057.761 |
| | 2020 | 64.580.413.051.700 | 41.376.155.049.775 |
| | 2021 | 60.301.141.364.536 | 46.872.588.518.102 |
| PTBA | 2018 | 7.903.237.000.000 | 16.269.696.000.000 |
| | 2019 | 7.675.226.000.000 | 18.422.826.000.000 |
| | 2020 | 7.117.559.000.000 | 16.939.196.000.000 |
| | 2021 | 11.869.979.000.000 | 24.253.724.000.000 |
| PTPP | 2018 | 36.233.538.927.553 | 16.315.611.975.419 |
| | 2019 | 41.839.415.194.726 | 17.326.133.239.095 |
| | 2020 | 39.465.460.560.026 | 14.006.990.090.950 |
| | 2021 | 41.243.694.054.027 | 14.330.149.681.057 |
| SMGR | 2018 | 18.419.594.705.000 | 32.736.295.522.000 |
| | 2019 | 43.915.143.000.000 | 33.891.924.000.000 |
| | 2020 | 40.571.674.000.000 | 35.653.335.000.000 |
| | 2021 | 34.940.122.000.000 | 39.782.883.000.000 |
| TLKM | 2018 | 88.893.000.000.000 | 117.303.000.000.000 |
| | 2019 | 103.958.000.000.000 | 117.250.000.000.000 |
| | 2020 | 126.054.000.000.000 | 120.889.000.000.000 |
| | 2021 | 131.785.000.000.000 | 145.399.000.000.000 |
| UNTR | 2018 | 59.230.388.000.000 | 57.050.679.000.000 |
| | 2019 | 50.603.301.000.000 | 61.110.074.000.000 |
| | 2020 | 36.653.823.000.000 | 63.147.140.000.000 |
| | 2021 | 40.738.599.000.000 | 71.822.757.000.000 |
| UNVR | 2018 | 11.944.837.000.000 | 7.578.133.000.000 |
| | 2019 | 15.367.509.000.00 | 5.281.862.000.000 |
| | 2020 | 15.597.264.000.000 | 4.937.368.000.000 |
| | 2021 | 14.747.263.000.000 | 4.321.269.000.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|--------------------|--------------------|
| WIKA | 2018 | 28.993.215.738.000 | 11.928.084.446.000 |
| | 2019 | 42.895.114.167.000 | 19.215.732.987.000 |
| | 2020 | 51.451.760.142.000 | 16.657.425.071.000 |
| | 2021 | 51.950.716.634.000 | 69.385.794.346.000 |
| WSKT | 2018 | 95.504.462.872.769 | 28.887.118.750.867 |
| | 2019 | 93.470.790.161.572 | 29.118.469.188.999 |
| | 2020 | 89.011.405.294.715 | 16.577.554.765.290 |
| | 2021 | 88.140.178.639.510 | 15.461.433.243.830 |

4. Data Dividen Payout Ratio (DPR)

| Kode | Tahun | Laba Tahun Berjalan | Total Asset |
|-------------|--------------|----------------------------|--------------------|
| ADRO | 2018 | 6.486.101.449 | 2.035.043.478 |
| | 2019 | 6.041.694.444 | 3.127.513.889 |
| | 2020 | 2.232.464.789 | 1.140.084.507 |
| | 2021 | 14.694.185.714 | 7.097.371.429 |
| ASII | 2018 | 27.372.000.000.000 | 10.202.000.000.000 |
| | 2019 | 26.621.000.000.000 | 11.235.000.000.000 |
| | 2020 | 18.571.000.000.000 | 9.432.000.000.000 |
| | 2021 | 25.586.000.000.000 | 5.344.000.000.000 |
| GGRM | 2018 | 7.793.068.000.000 | 5.002.629.000.000 |
| | 2019 | 10.880.704.000.000 | 5.002.629.000.000 |
| | 2020 | 7.647.729.000.000 | - |
| | 2021 | 5.605.321.000.000 | 5.002.629.000.000 |
| HMSP | 2018 | 13.538.418.000.000 | 12.480.930.000.000 |
| | 2019 | 13.721.513.000.000 | 13.632.478.000.000 |
| | 2020 | 8.581.378.000.000 | 13.934.906.000.000 |
| | 2021 | 7.137.097.000.000 | 8.467.956.000.000 |
| ICBP | 2018 | 4.658.781.000.000 | 2.565.620.000.000 |
| | 2019 | 5.360.029.000.000 | 1.597.681.000.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|--------------------|-------------------|
| | 2020 | 7.418.574.000.000 | 2.507.310.000.000 |
| | 2021 | 7.900.282.000.000 | 2.507.310.000.000 |
| INDF | 2018 | 4.961.851.000.000 | 2.651.689.000.000 |
| | 2019 | 5.902.729.000.000 | 1.501.453.000.000 |
| | 2020 | 8.725.066.000.000 | 2.440.959.000.000 |
| | 2021 | 11.203.585.000.000 | 2.440.959.000.000 |
| INKP | 2018 | 894.047.000.000 | 39.216.000.000 |
| | 2019 | 560.368.000.000 | 38.033.000.000 |
| | 2020 | 531.326.000.000 | 18.691.000.000 |
| | 2021 | 859.046.000.000 | 18.877.000.000 |
| INTP | 2018 | 1.145.937.000.000 | 2.576.862.000.000 |
| | 2019 | 1.835.305.000.000 | 2.024.677.000.000 |
| | 2020 | 1.806.337.000.000 | 2.668.893.000.000 |
| | 2021 | 1.788.496.000.000 | 1.849.137.000.000 |
| ITMG | 2018 | 3.747.045.636 | 3.611.170.413 |
| | 2019 | 1.758.504.302 | 2.975.314.436 |
| | 2020 | 533.563.940 | 913.552.640 |
| | 2021 | 6.783.339.910 | 1.523.073.060 |
| MEDC | 2018 | 411.201.971.014 | - |
| | 2019 | 187.959.013.889 | 49.072.291.667 |
| | 2020 | 2.551.453.450.704 | 29.921.042.254 |
| | 2021 | 894.296.442.857 | 40.086.871.429 |
| MNCN | 2018 | 1.605.621.000.000 | 209.235.000.000 |
| | 2019 | 2.352.529.000.000 | 214.141.000.000 |
| | 2020 | 1.871.028.000.000 | - |
| | 2021 | 2.576.699.000.000 | 120.398.000.000 |
| PGAS | 2018 | 5068842012660 | 764.678.816.207 |
| | 2019 | 1.636.080.684.795 | 1.410.053.750.118 |
| | 2020 | 3.043.405.016.470 | 953.146.912.445 |
| | 2021 | 5.201.537.572.315 | 335.429.444.985 |
| | 2018 | 5.121.112.000.000 | 3.357.331.000.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|---------------------|--------------------|
| PTBA | 2019 | 4.040.394.000.000 | 3.767.959.000.000 |
| | 2020 | 2.407.927.000.000 | 3.651.200.000.000 |
| | 2021 | 8.036.888.000.000 | 835.388.000.000 |
| PTPP | 2018 | 1.958.993.059.360 | 290.629.550.314 |
| | 2019 | 1.208.270.555.330 | 300.397.420.851 |
| | 2020 | 266.269.870.851 | 209.323.431.249 |
| | 2021 | 361.421.984.159 | - |
| SMGR | 2018 | 3.085.704.236.000 | 827.150.850.000 |
| | 2019 | 2.371.233.000.000 | 1.231.646.000.000 |
| | 2020 | 2.674.343.000.000 | 239.215.000.000 |
| | 2021 | 2.082.347.000.000 | 1.116.928.000.000 |
| TLKM | 2018 | 26.979.000.000.000 | 16.609.000.000.000 |
| | 2019 | 27.592.000.000.000 | 16.229.000.000.000 |
| | 2020 | 29.563.000.000.000 | 15.262.000.000.000 |
| | 2021 | 339.480.000.000.000 | 16.643.000.000.000 |
| UNTR | 2018 | 11.498.409.000.000 | 2.279.113.000.000 |
| | 2019 | 11.134.641.000.000 | 3.088.552.000.000 |
| | 2020 | 5.632.425.000.000 | 3.002.759.000.000 |
| | 2021 | 10.608.267.000.000 | 1.764.354.000.000 |
| UNVR | 2018 | 9.109.445.000.000 | 6.981.450.000.000 |
| | 2019 | 7.392.837.000.000 | 9.191.962.000.000 |
| | 2020 | 7.163.536.000.000 | 7.401.100.000.000 |
| | 2021 | 5.758.148.000.000 | 6.342.336.000.000 |
| WIKA | 2018 | 935.753.763.000 | 303.147.996.000 |
| | 2019 | 2.261.015.140.000 | 449.997.641.000 |
| | 2020 | 322.342.513.000 | 457.007.822.000 |
| | 2021 | 214.424.794.000 | - |
| WSKT | 2018 | 4.619.567.705.553 | 776.342.383.468 |
| | 2019 | 1.028.898.367.891 | 990.709.507.966 |
| | 2020 | 9.495.726.146.546 | 469.007.502.471 |
| | 2021 | 1.838.733.441.975 | - |

| Kode | Tahun | Dividen | Laba Tahun Berjalan |
|-------------|--------------|--------------------|----------------------------|
| | 2018 | 10.202.000.000.000 | 27.372.000.000.000 |
| ASII | 2019 | 11.235.000.000.000 | 26.621.000.000.000 |
| | 2020 | 9.432.000.000.000 | 18.571.000.000.000 |
| | 2018 | 67.813.057.500 | 1.701.817.694.927 |
| BSDE | 2019 | 110.113.140.796 | 3.130.076.103.454 |
| | 2020 | 186.525.119.946 | 486.257.814.158 |
| | 2018 | 918.288.000.000 | 4.551.485.000.000 |
| CPIN | 2019 | 1.934.964.000.000 | 3.642.226.000.000 |
| | 2020 | 1.328.238.000.000 | 3.845.833.000.000 |
| | 2018 | 12.480.930.000.000 | 13.538.418.000.000 |
| HMSP | 2019 | 13.632.478.000.000 | 13.721.513.000.000 |
| | 2020 | 13.934.906.000.000 | 8.581.378.000.000 |
| | 2018 | 2.565.620.000.000 | 4.658.781.000.000 |
| ICBP | 2019 | 1.597.681.000.000 | 5.360.029.000.000 |
| | 2020 | 2.507.310.000.000 | 7.418.574.000.000 |
| | 2018 | 2.651.689.000.000 | 4.961.851.000.000 |
| INDF | 2019 | 1.501.453.000.000 | 5.902.729.000.000 |
| | 2020 | 2.440.959.000.000 | 8.725.066.000.000 |
| | 2018 | 2.576.862.000.000 | 1.145.937.000.000 |
| INTP | 2019 | 2.024.677.000.000 | 1.835.305.000.000 |
| | 2020 | 2.668.893.000.000 | 1.806.337.000.000 |
| | 2018 | 1.190.617.265.850 | 2.497.261.964.757 |
| KLBF | 2019 | 1.252.864.180.779 | 2.537.601.823.645 |
| | 2020 | 1.218.753.174.861 | 2.799.622.515.814 |
| | 2018 | 290.629.550.314 | 1.958.993.059.360 |
| PTPP | 2019 | 300.397.420.851 | 1.208.270.555.330 |
| | 2020 | 209.323.431.249 | 266.269.870.851 |
| | 2018 | 827.150.850.000 | 3.085.704.236.000 |
| SMGR | 2019 | 1.231.646.000.000 | 2.371.233.000.000 |

| | | | |
|-------------|-------------|--------------------|--------------------|
| | 2020 | 239.215.000.000 | 2.674.343.000.000 |
| | 2018 | 16.609.000.000.000 | 26.979.000.000.000 |
| TLKM | 2019 | 16.229.000.000.000 | 27.592.000.000.000 |
| | 2020 | 15.262.000.000.000 | 29.563.000.000.000 |
| | 2018 | 6.981.450.000.000 | 9.109.445.000.000 |
| UNVR | 2019 | 9.191.962.000.000 | 7.392.837.000.000 |
| | 2020 | 7.401.100.000.000 | 7.163.536.000.000 |
| | 2018 | 303.147.996.000 | 935.753.763.000 |
| WIKA | 2019 | 449.997.641.000 | 2.261.015.140.000 |
| | 2020 | 548.569.461.000 | 322.342.513.000 |
| | 2018 | 776.342.383.468 | 4.619.567.705.553 |
| WSKT | 2019 | 990.709.507.966 | 1.028.898.367.891 |
| | 2020 | 469.007.502.471 | 9.495.726.146.546 |

Lampiran 2. Data Hasil Uji SPSS

1. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: FEM
Test cross-section fixed effects

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|--------------------------|-----------|---------|--------|
| Cross-section F | 4.146183 | (19,57) | 0.0000 |
| Cross-section Chi-square | 69.437285 | 19 | 0.0000 |

2. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: RANDOM
Test cross-section random effects

| Test Summary | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob. |
|----------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section random | 8.369687 | 3 | 0.0390 |

3. Estimasi FEM dan Uji T

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| C | 701.8279 | 265.4154 | 2.644262 | 0.0106 |
| X1 | 0.024381 | 0.381216 | 0.063957 | 0.9492 |
| X2 | -0.324612 | 0.136116 | -2.384818 | 0.0204 |
| X3 | 0.088725 | 0.089185 | 0.994847 | 0.3240 |

4. Uji F

| Effects Specification | | | |
|-----------------------|----------|--------------------|----------|
| F-statistic | 3.698483 | Durbin-Watson stat | 2.783495 |
| Prob(F-statistic) | 0.000037 | | |

5. Uji Koefisien Determinasi

| Effects Specification | | | |
|-----------------------|----------|--------------------|----------|
| R-squared | 0.588051 | Mean dependent var | 216.8380 |
| Adjusted R-squared | 0.429053 | S.D. dependent var | 533.9948 |

Tabel t (Parsial)

| df=(n-k) | $\alpha = 0.05$ | $\alpha = 0.025$ |
|----------|-----------------|------------------|
| 1 | 6,314 | 12,706 |
| 2 | 2,920 | 4,303 |
| 3 | 2,353 | 3,182 |
| 4 | 2,132 | 2,776 |
| 5 | 2,015 | 2,571 |
| 6 | 1,943 | 2,447 |
| 7 | 1,895 | 2,365 |
| 8 | 1,860 | 2,306 |
| 9 | 1,833 | 2,262 |
| 10 | 1,812 | 2,228 |
| 11 | 1,796 | 2,201 |
| 12 | 1,782 | 2,179 |
| 13 | 1,771 | 2,160 |
| 14 | 1,761 | 2,145 |
| 15 | 1,753 | 2,131 |
| 16 | 1,746 | 2,120 |

| | | |
|----|-------|-------|
| 17 | 1,740 | 2,110 |
| 18 | 1,734 | 2,101 |
| 19 | 1,729 | 2,093 |
| 20 | 1,725 | 2,086 |
| 21 | 1,721 | 2,080 |
| 22 | 1,717 | 2,074 |
| 23 | 1,714 | 2,069 |
| 24 | 1,711 | 2,064 |
| 25 | 1,708 | 2,060 |
| 26 | 1,706 | 2,056 |
| 27 | 1,703 | 2,052 |
| 28 | 1,701 | 2,048 |
| 29 | 1,699 | 2,045 |
| 30 | 1,697 | 2,042 |
| 31 | 1,696 | 2,040 |
| 32 | 1,694 | 2,037 |
| 33 | 1,692 | 2,035 |
| 34 | 1,691 | 2,032 |
| 35 | 1,690 | 2,030 |
| 36 | 1,688 | 2,028 |
| 37 | 1,687 | 2,026 |
| 38 | 1,686 | 2,024 |
| 39 | 1,685 | 2,023 |
| 40 | 1,684 | 2,021 |
| 41 | 1,683 | 2,020 |

Tabel f (Simultan)

| $\alpha = 0,05$ | $df_1 = (k-1)$ | | | | | | | |
|------------------|----------------|---------|-------------|---------|---------|-------------|---------|---------|
| $df_2 = (n-k-1)$ | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | 8 |
| 1 | 161.44 8 | 199,500 | 215.70 7 | 224,583 | 230,162 | 233.98 6 | 236,768 | 238,883 |
| 2 | 18,513 | 19,000 | 19,164 | 19,247 | 19,296 | 19,330 | 19,353 | 19,371 |
| 3 | 10,128 | 9,552 | 9,277 | 9,117 | 9,013 | 8,941 | 8,887 | 8,845 |
| 4 | 7,709 | 6,944 | 6,591 | 6,388 | 6,256 | 6,163 | 6,094 | 6,041 |
| 5 | 6,608 | 5,786 | 5,409 | 5,192 | 5,050 | 4,950 | 4,876 | 4,818 |
| 6 | 5,987 | 5,143 | 4,757 | 4,534 | 4,387 | 4,284 | 4,207 | 4,147 |
| 7 | 5,591 | 4,737 | 4,347 | 4,120 | 3,972 | 3,866 | 3,787 | 3,726 |

| | | | | | | | | |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 8 | 5,318 | 4,459 | 4,066 | 3,838 | 3,687 | 3,581 | 3,500 | 3,438 |
| 9 | 5,117 | 4,256 | 3,863 | 3,633 | 3,482 | 3,374 | 3,293 | 3,230 |
| 10 | 4,965 | 4,103 | 3,708 | 3,478 | 3,326 | 3,217 | 3,135 | 3,072 |
| 11 | 4,844 | 3,982 | 3,587 | 3,357 | 3,204 | 3,095 | 3,012 | 2,948 |
| 12 | 4,747 | 3,885 | 3,490 | 3,259 | 3,106 | 2,996 | 2,913 | 2,849 |
| 13 | 4,667 | 3,806 | 3,411 | 3,179 | 3,025 | 2,915 | 2,832 | 2,767 |
| 14 | 4,600 | 3,739 | 3,344 | 3,112 | 2,958 | 2,848 | 2,764 | 2,699 |
| 15 | 4,543 | 3,682 | 3,287 | 3,056 | 2,901 | 2,790 | 2,707 | 2,641 |
| 16 | 4,494 | 3,634 | 3,239 | 3,007 | 2,852 | 2,741 | 2,657 | 2,591 |
| 17 | 4,451 | 3,592 | 3,197 | 2,965 | 2,810 | 2,699 | 2,614 | 2,548 |
| 18 | 4,414 | 3,555 | 3,160 | 2,928 | 2,773 | 2,661 | 2,577 | 2,510 |
| 19 | 4,381 | 3,522 | 3,127 | 2,895 | 2,740 | 2,628 | 2,544 | 2,477 |
| 20 | 4,351 | 3,493 | 3,098 | 2,866 | 2,711 | 2,599 | 2,514 | 2,447 |
| 21 | 4,325 | 3,467 | 3,072 | 2,840 | 2,685 | 2,573 | 2,488 | 2,420 |
| 22 | 4,301 | 3,443 | 3,049 | 2,817 | 2,661 | 2,549 | 2,464 | 2,397 |
| 23 | 4,279 | 3,422 | 3,028 | 2,796 | 2,640 | 2,528 | 2,442 | 2,375 |
| 24 | 4,260 | 3,403 | 3,009 | 2,776 | 2,621 | 2,508 | 2,423 | 2,355 |
| 25 | 4,242 | 3,385 | 2,991 | 2,759 | 2,603 | 2,490 | 2,405 | 2,337 |
| 26 | 4,225 | 3,369 | 2,975 | 2,743 | 2,587 | 2,474 | 2,388 | 2,321 |
| 27 | 4,210 | 3,354 | 2,960 | 2,728 | 2,572 | 2,459 | 2,373 | 2,305 |
| 28 | 4,196 | 3,340 | 2,947 | 2,714 | 2,558 | 2,445 | 2,359 | 2,291 |
| 29 | 4,183 | 3,328 | 2,934 | 2,701 | 2,545 | 2,432 | 2,346 | 2,278 |

BIODATA PENELITI**1. Identitas Peneliti**

Nama : Erlia Eka Pujiana
Tempat, Tanggal Lahir : Tulungagung, 20 Maret 1999
Jenis Kelamin : Perempuan
Alamat : RT. 01/RW. 03, Dsn. Pabyongan, Ds. Penjor,
Kec. Pagerwojo, Kab. Tulungagung
No. Telp : 082132177964
e-mail : erliaekapujiana@gmail.com
Nama Ayah : Sunu
Nama Ibu : Sulilis

2. Pendidikan Formal

TK Dharmawanita II Penjor (2005-2006)
SD Negeri II Penjor (2006-2012)
SMP Negeri I Pagerwojo (2012-2015)
SMA Negeri I Karangrejo (2015-2018)
Universitas Islam Negeri Sayyid Ali Rahmatullah Tulungagung (2018-2022)

PERNYATAAN KEASLIAN TULISAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Erlia Eka Pujiana
NIM : 12406183143
Jurusan : Manajemen Keuangan Syariah
Semester : VIII (Delapan)

Menyatakan bahwa **skripsi** dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021” secara keseluruhan adalah hasil penelitian dan karya saya sendiri, kecuali pada bagian-bagian yang dirujuk sumbernya dan bebas dari plagiarism. Jika dikemudian hari terbukti bukan karya sendiri atau melakukan plagiasi, maka saya siap ditindak sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Tulungagung, 19 Juli 2022

Saya yang menyatakan,

Erlia Eka Pujiana

NIM. 12406183143