



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2014-2018**

SKRIPSI
Marsinah
1502015117

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
TAHUN 2014-2018**

SKRIPSI
Marsinah
1502015117

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBLIKUAN DIVIDEN”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 26 Februari 2020

Yang Menyatakan,



Marsinah
NIM. 1502015117

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBLIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2018**

NAMA : **MARSINAH**

NIM : **1502015117**

PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**

TAHUN AKADEMIK : **2019/2020**

Skrripsi telah disetujui oleh pembimbing untuk diajukan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	M NurraSyidin., SE., M.Si	
Pembimbing II	Darum Heriansyah, SE., M.Si	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA


Sumardi, SE., M.Si

PENGESAHAN SKRIPSI

Skrripsi dengan judul :

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE
TERHADAP KEBLIAKAN DIVIDEN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Yang disusun oleh
Marsinah
1502015117

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA
Pada Tanggal : 26 Februari 2020

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota

(Enong Muz, S.E., M.Si.)

Anggota :

(Herwin Kurniawan, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Sumardi, S.E., M.Si.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M.)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama	Marsinah
NIM	1502015117
Program Studi	Akuntansi
Fakultas	Ekonomi dan Bisnis
	Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya	Skripsi

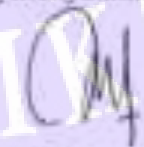
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-Exclusive Royalty Free-Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

"PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBLIJAKAN DIVIDEN".

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan) Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmedikan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 26 Februari 2020
Yang menyatakan,


(Marsinah)
NIM. 1502015117

ABSTRAKSI

Marsinah (1502015117)

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN.

Skripsi. Program Strata satu Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

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

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage terhadap kebijakan dividen baik secara parsial maupun secara simultan pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014-2018.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui atau menjelaskan pengaruh antara satu variabel dengan variabel lainnya. Variabel yang diteliti adalah variabel bebas yaitu Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage sedangkan variabel terikatnya adalah Kebijakan Dividen. Populasi yang di digunakan dalam penelitian ini adalah 15 perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2014-2018. Dan pemilihan sample dilakukan secara purposive sampling yaitu mengambil sampel dengan kriteria tertentu. Berdasarkan kriteria tersebut diperoleh 8 perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang menjadi sampel pada penelitian ini.

Teknik pengolahan dan analisis data menggunakan program *Software Program Service Solution (SPSS)*. Penelitian ini diuji dengan menggunakan model regresi linier berganda, analisis akuntansi, statistik deskriptif, uji autokorelasi, dan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolonieritas, uji heteroskedastisitas. Untuk uji hipotesis dalam penelitian ini menggunakan uji F dan uji t serta uji koefisien determinasi

Hasil pengujian menunjukkan bahwa besarnya variabel Likuiditas (CR) yaitu 0,0007 dengan nilai signifikansi sebesar 0,002 dimana tingkat signifikansi $\alpha=5\%$

dengan nilai $0,002 < 0,05$. Sehingga secara parsial Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Pay Ratio* (DPR). Variabel Profitabilitas (ROA) berpengaruh secara signifikan terhadap *Dividen Pay Ratio* (DPR) dengan nilai $0,017 < 0,05$ sehingga secara parsial profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividen Pay Ratio* (DPR). Variabel Leverage (DER) berpengaruh secara signifikan terhadap *Dividen Pay Ratio* (DPR) dengan nilai $0,042 < 0,05$ sehingga secara parsial leverage memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividen Pay Ratio* (DPR). Hasil analisis membuktikan secara simultan Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividen Pay Ratio* (DPR) dengan hasil uji F nilai Sig f sebesar 0,000 jika $\text{Sig F} < \alpha = 0,05$.

Berdasarkan hasil pengujian koefisien determinasi (R^2) nilai Adjusted R Square sebesar 0,329. Variabel kebijakan dapat disimpulkan bahwa besarnya variabel independen dalam mempengaruhi model persamaan regresi sebesar 32,9% dan sisanya 67,1% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model regresi.

ABSTRACT

Marsinah (1502015117)

THE EFFECT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY AND LEVERAGE ON DIVIDEND POLICY.

The Thesis. Accounting Studies Program Economical and Business Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Keywords: Liquidity, Profitability, Leverage and Dividend Policy.

This study aims to determine the effect of liquidity, profitability and lverage on dividend policy either partially and simultaneously on food and beverage subsector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange on the period 2014-2018.

The method used in this research is multiple linear regression. This research was conducted to determine or explain the effect of one variable with another variable. The variables studied were independent variables namely Liquidity, Profitability and Leverage while the dependent variable was Dividend Policy. The population used in this study were 15 food and beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2014-2018. And sample selection is done by purposive sampling that is taking samples with certain criteria. Based on these criteria, 8 manufacturing companies in the food and beverage sector were sampled in this study.

Data processing and analysis techniques use the Software Program Service Solution (SPSS) program. This research was tested using multiple linear regression models, accounting analysis, descriptive statistics, autocorrelation tests, and classic assumption tests which include normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test. To test the hypothesis in this study using the F test and t test and the coefficient of determination test

The test results show that the magnitude of the variable Liquidity (CR) is 0.0007 with a significance value of 0.002 where the significance level $\alpha = 5\%$ with a value of $0.002 < 0.05$. So partially Liquidity has a significant effect on

Dividend Pay Ratio (DPR). Profitability Variable (ROA) significantly influences Dividend Pay Ratio (DPR) with a value of $0.017 < 0.05$ so that partially profitability has a significant effect on Dividend Pay Ratio (DPR). Variable Leverage (DER) significantly influences Dividend Pay Ratio (DPR) with a value of $0.042 < 0.05$ so that partially leverage has a significant effect on Dividend Pay Ratio (DPR). The results of the analysis prove simultaneously Liquidity, Profitability and Leverage have a significant influence on Dividend Pay Ratio (DPR) with the F test results Sig value of 0,000 if Sig F $< \alpha = 0.05$.

Based on the test results the coefficient of determination (R^2) Adjusted R Square value of 0.329. The policy variables can be concluded that the magnitude of the independent variables in influencing the regression equation model by 32.9% and the remaining 67.1% is influenced by other factors not included in the regression model.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen”**. Shalawat dan salam semoga tercurahkan kepada junjungan Nabi besar kita Muhammad SAW beserta para keluarga dan para sahabatnya, yang telah membawa umat manusia menuju alam pencerahan. Terimakasih kepada kedua orangtua yang telah banyak memberikan kasih sayang, motivasi dan doa yang tiada hentinya serta terus memberikan dukungan bantuan secara moril dan materil selama mmenyusun skripsi dan menyelesaikan studi.

Pada Kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang selama ini peneliti banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu sebagai penghormatan dan kebanggan saya mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.I selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak M Nurrasyidin, S.E., M.Si, selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, dan koreksi serta saran-saran hingga terselesaikannya skripsi ini.

8. Bapak Daram Heriansyah, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang juga telah menyempatkan waktunya untuk membimbing peneliti dan memberikan masukan dan saran-saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu, wawasan serta bantuan dalam segala hal kepada peneliti.
10. Kedua orang tua dan keluarga peneliti yang selalu memberikan semangat dan motivasi.
11. Sahabat Seperjuanganku yang selalu memberi support dalam suka maupun duka
12. Team Bally Indonesia yang selalu memberi Support dan selalu direpotkan oleh penulis.
13. Dan semua pihak yang tidak dapat peneliti sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan kepada peneliti.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan kepada pembaca untuk kepentingan dan pengembangan ilmu pengetahuan, serta sara mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penulisan yang lebih baik lagi. Terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 26 Februari 2020

Peneliti



(Marsinah)

NIM. 1502015117

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERNYATAAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	6
1.2.3 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	10
2.2 Telaah Pustaka	21
2.2.1 Akuntansi.....	21
2.2.1.1 Pengertian Akuntansi	21
2.2.1.2 Peran Akuntansi dalam Bisnis.....	22
2.2.2 Profitabilitas.....	23

2.2.2.1	<i>Pengertian Profitabilitas</i>	23
2.2.2.2	<i>Jenis-jenis Profitabilitas</i>	23
2.2.3	<i>Likuiditas</i>	25
2.2.3.1	<i>Pengertian Likuiditas</i>	25
2.2.3.2	<i>Jenis-Jenis Likuiditas</i>	26
2.2.4	<i>Leverage</i>	27
2.2.4.1	<i>Pengertian Leverage</i>	27
2.2.4.2	<i>Jenis-jenis Leverage</i>	28
2.2.5	<i>Kebijakan Dividen</i>	29
2.2.5.1	<i>Pengertian Kebijakan Dividen</i>	29
2.2.5.2	<i>Jenis-jenis Teori Kebijakan Dividen</i>	30
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	31
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	34
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	35
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	35
3.2.1	<i>Likuiditas</i>	35
3.2.2	<i>Profitabilitas</i>	36
3.2.3	<i>Leverage</i>	37
3.2.4	<i>Kebijakan Dividen</i>	37
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	40
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	41
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	41
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	42
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	42
3.5.1	<i>Analisis Akuntansi</i>	42
3.5.2	<i>Statistik Deskriptif</i>	42
3.5.3	<i>Regresi Linear Berganda</i>	43
3.5.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	43
3.5.5	<i>Uji Hipotesis</i>	45
3.5.6	<i>Koefisien Determinasi</i>	47

BAB IV PEMBAHASAN

4.1	Gambaran Umum Obyek Penelitian	48
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	48
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI)</i>	48
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan</i>	49
4.2	Hasil Penelitian dan Analisis Data	59
4.2.1	<i>Variabel Likuiditas</i>	59
4.2.2	<i>Variabel Profitabilitas</i>	61
4.2.3	<i>Variabel Leverage</i>	63
4.2.4	<i>Variabel Kebijakan Deviden</i>	65
4.3	Analisis Statistik	66
4.3.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	67
4.3.2	<i>Analisis Regresi linier berganda</i>	69
4.3.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	71
4.3.3.1	<i>Uji Normalitas</i>	71
4.3.3.2	<i>Uji Multikolinieritas</i>	72
4.3.3.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i>	73
4.3.3.4	<i>Uji Autokorelasi</i>	74
4.3.4	<i>Uji Hipotesis</i>	74
4.3.4.1	<i>Uji T Statistik</i>	74
4.3.4.2	<i>Uji F Statistik</i>	76
4.4	Koefisien Determinasi R-Square	77

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1	Kesimpulan	79
5.2	Saran	81
	DAFTAR PUSTAKA	82

LAMPIRAN

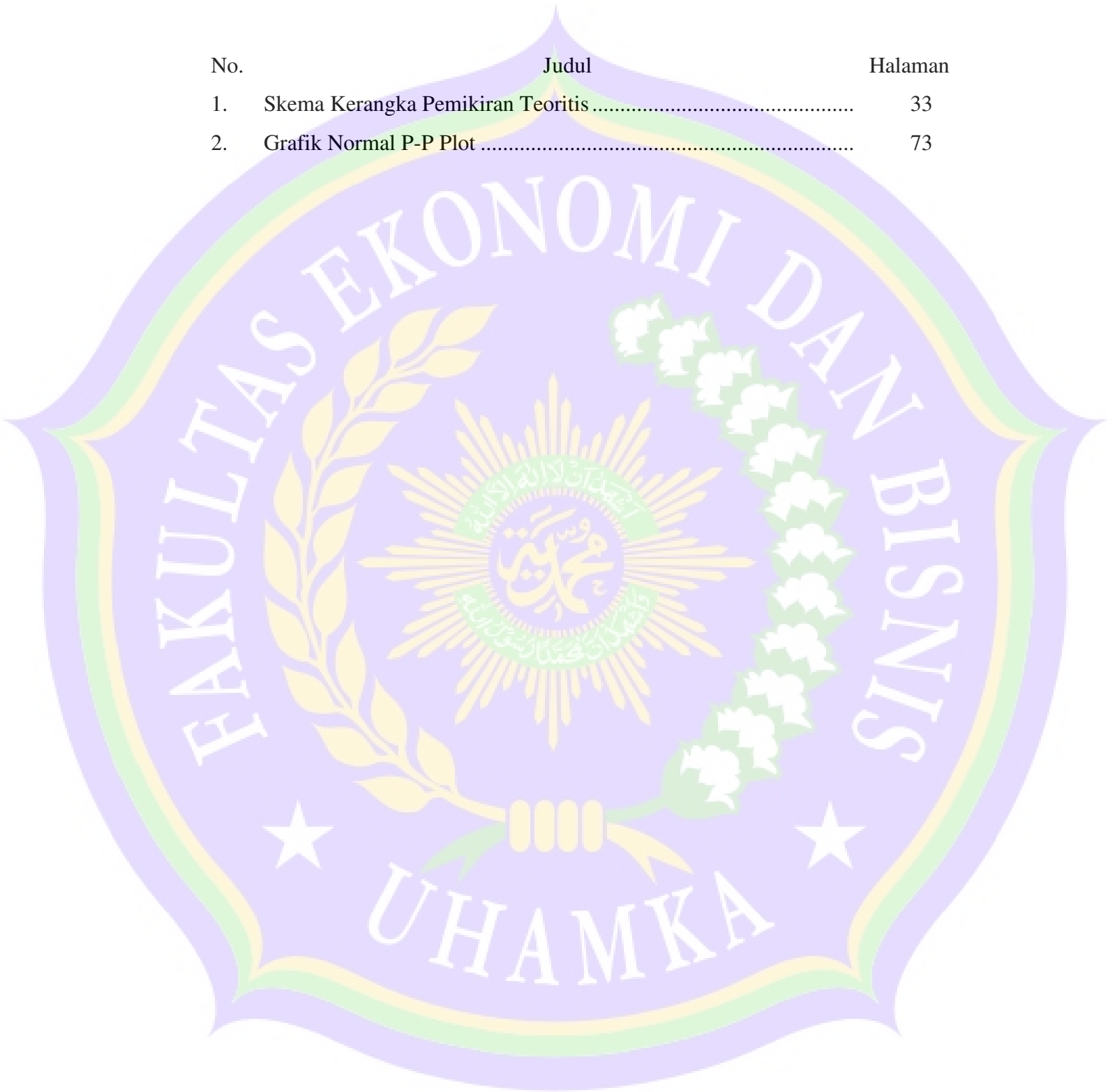
DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	16
2.	Operasional Variabel Laba Bersih, Arus Kas dan Dividen	39
3.	Hasil Analisis Likuiditas.....	60
4.	Hasil Analisis Profitabilitas (Dalam Persen)	61
5.	Hasil Analisis <i>Leverage</i>	63
6.	Hasil Analisis Kebijakan Deviden.....	65
7.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	67
8.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	70
9.	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	71
10.	Hasil Uji Multikolinieritas.....	72
11.	Hasil Uji Autokorelasi	74
12.	Hasil Uji T Statistik	75
13.	Hasil Uji F Statistik	76
14.	Hasil Uji R-Square.....	77

DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	33
2.	Grafik Normal P-P Plot	73



DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1.	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman	85
2.	Laporan Keuangan Tahunan PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk. Tahun 2018.....	87
3.	Laporan Keuangan Tahunan PT. Indofood Sukses Makmur, Tbk. Tahun 2018	94
4.	Laporan Keuangan Tahunan PT. Mayora, Tbk. Tahun 2018.....	101
5.	Laporan Keuangan Tahunan PT. Nippon Indosari Corporindo, Tbk. Tahun 2018.....	107
6.	Laporan Keuangan Tahunan PT. Sekar Laut, Tbk. Tahun 2018.....	113
7.	Laporan Keuangan Tahunan PT. Multi Bintang Indonesia, Tbk. Tahun 2018	121
8.	Laporan Keuangan Tahunan PT. Putra Jaya Milk, Tbk. Tahun 2018	127
9.	Laporan Keuangan Tahunan PT. Delta Djakarta, Tbk. Tahun 2018	135

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Di era globalisasi saat ini persaingan dunia usaha semakin kuat. Pasar modal merupakan investasi bagi investor untuk dengan diperdagangkannya berbagai instrumen sekuritas salah satunya saham. Selain itu pasar modal juga merupakan jembatan bagi emiten atau perusahaan sebagai alternatif untuk mendapatkan dana external bagi pembiayaan investasi baru. Semakin bertambahnya perusahaan di bursa efek indonesia memungkinkan persaingan diantara perusahaan tersebut semakin tinggi. Persaingan tersebut mendorong perusahaan untuk lebih meningkatkan kinerja usahanya sehingga pertumbuhan akan relatif cepat dan berkembang pesat. Oleh karena itu dana sangat diperlukan untuk pengembangan usahanya sehingga perusahaan mencoba untuk mendapatkan dana dari penjualan saham. Disinilah peran para menejemen keuangan perusahaan untuk dapat menarik para investor.

Para investor sekarang lebih menginginkan dividen agar dibagikan namun disatu sisi pembagian dividen mengidentifikasi bahwa perusahaan sedang mengekspresikan kepercayaan diri terhadap pemegang saham. Dan disisi lain perusahaan tidak membagikan dividen karena perusaha mengalami kepentingan kas atau perusahaan memperbesar laba ditahan untuk melakukan re-investasi atau karena perusahaan mengalami kerugian.

Menurut (Brigham dan Houston,2012) *Financial leverage* merupakan tingkat bagaimana sekuritas dengan laba tetap (hutang dan saham preferent) digunakan dalam mengukur modal perusahaan. Rasio ini pada umumnya disebut juga rasio utang (*debt ratio*) untuk mengukur persentasi dana yang disediakan oleh kreditur.

Menurut (Sartono, 2012) *Financial leverage* adalah penggunaan sumber dana yang memiliki beban tetap dengan harapan bahwa akan memberikan tambahan keuntungan yang lebih besar dari pada beban tetapnya sehingga akan meningkatkan keuntungan yang tersedia bagi pemegang saham.

Menurut (Silviana, 2012) Profitabilitas adalah hasil bersih dari berbagai kebijakan dan keputusan, profitabilitas diukur menggunakan rasio yang akan memberikan jawaban tentang seberapa efektif perusahaan dikelola. Penelitian ini menggunakan return on asset (ROA) dalam mengukur profitabilitas.

Menurut (Mardiyati et al, 2012) mendefinisikan profitabilitas adalah permintaan saham yang meningkat akan menyebabkan nilai perusahaan meningkat, akan tetapi selain itu profitabilitas juga bisa menurunkan nilai perusahaan, hal ini dapat terjadi karena didalam meningkatkan profitabilitas, perusahaan akan meningkatkan kegiatan operasionalnya sehingga biaya yang ditimbulkan dari kegiatan ini juga meningkat.

Menurut (Kasmir, 2014) mendefinisikan Profitabilitas sebagai alat untuk mengukur tingkat keuntungan suatu perusahaan,digunakan rasio profitabilitas. Kasmir juga menjelaskan bahwa hasil pengukuran dapat dijadikan sebagai alat evaluasi kinerja manajemen selama ini, apakah mereka bekerja secara efektif atau tidak. Kegagalan atau keberhasilan dapat dijadikan acuan untuk perencanaan laba

kedepan, sekaligus kemungkinan untuk menggantikan manajemen yang baru terutama setelah manajemen lama mengalami kegagalan, oleh karena itu rasio profitabilitas ini sering disebut sebagai alat ukur kinerja manajemen.

Menurut (Jusriani dan Rahardjo, 2013) mendefinisikan Profitabilitas merupakan daya tarik utama bagi pemilik perusahaan (Pemegang saham) karena profitabilitas adalah hasil yang diperoleh melalui usaha manajemen atas dana yang diinvestasikan oleh para pemegang saham dan profitabilitas juga mencerminkan pembagian laba yang menjadi haknya yaitu seberapa banyak dana yang diinvestasikan kembali dan seberapa banyak yang dibayarkan sebagai dividen tunai maupun dividen saham kepada para pemilik saham.

Penggunaan laba ditahan jelas mempengaruhi kebijakan pembagian dividen perusahaan. Pihak manajemen harus memutuskan berapa bagian pendapatan yang akan diinvestasikan kembali dan berapa bagian pendapatan perusahaan yang harus dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Jika dilihat kebijakan dividen merupakan salah satu dari sekian banyak kebijakan yang dimiliki oleh perusahaan yang harus dilaksanakan dan direalisasikan kepada pemegang saham. Hal ini disebabkan karena tanpa adanya pembagian dividen maka dikuartirkan para pemegang saham akan penggunaan laba ditahan jelas mempengaruhi kebijakan pembagian dividen perusahaan. Pihak manajemen harus memutuskan berapa bagian pendapatan yang akan diinvestasikan kembali dan berapa bagian pendapatan perusahaan yang harus dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen.

Kebijakan dividen merupakan keputusan yang sangat penting dalam perusahaan. Kebijakan ini akan melibatkan dua pihak atau beberapa pihak yang memiliki kepentingan yang berbeda yaitu pihak pertama para pemegang saham dan pihak kedua manajemen perusahaan itu sendiri. Manajemen perusahaan memiliki dua alternatif perlakuan terhadap laba bersih setelah pajak atau EAT (*earning after tax*). Dua alternatif tersebut dibagi kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen dan diinvestasikan kembali ke perusahaan dalam bentuk laba ditahan.

Masalah dalam kebijakan dividen mempunyai dampak sangat penting bagi para investor maupun perusahaan yang akan membayarkan dividen. Perencanaan kebijakan dividen yang sangat tepat bagi perusahaan sebagai strategi bisnis sehingga dapat mencegah ketidakpuasan pasar dan melindungi harga saham perusahaan. Kebijakan dividen akan mempengaruhi investor, investor melihat kebijakan dividen itu sebagai indikator yang tepat untuk melihat laba yang diharapkan perusahaan. Jika perusahaan dapat meningkatkan pembayaran dividennya, maka hal tersebut menunjukkan keyakinan laba perusahaan dimasa yang akan datang.

Ketika suatu periode perusahaan memperoleh laba bersih dan tingkat *cash flow*, manajemen akan dihadapkan pada dua pilihan keputusan untuk memanfaatkan laba tersebut. Opsi pertama adalah dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen dan opsi keputusan kedua adalah sebagai laba ditahan (*retained earning*). Saat perusahaan memilih untuk meletakkan porsi terbanyak ada pada laba ditahan, maka pertumbuhan perusahaan akan meningkat

seiring dengan investasi yang dikeluarkan namun konsekuensinya pemegang saham akan menerima *cash flow* yang lebih sedikit sehingga akan mempengaruhi kemakmuran pemegang saham dan penurunan harga saham. Sebaliknya, jika perusahaan memanfaatkan laba bersih untuk pembagian dividen dan hal ini dapat meningkatkan harga saham, perusahaan akan kehilangan kesempatan untuk re-investasi lebih banyak.

Oleh karena itu agar kepentingan pemegang saham dan kebutuhan pertumbuhan perusahaan dapat terpenuhi, manajemen seharusnya dapat membuat kebijakan dividen yang tepat untuk menentukan jumlah persentasi dari laba bersih yang akan diberikan sebagai dividen kepada pemegang saham dan jumlah persentasi dari laba bersih sebagai laba ditahan untuk mendukung pertumbuhan perusahaan. Keputusan inilah yang disebut sebagai kebijakan dividen. Media yang digunakan untuk membuat keputusan mengenai persentasi pembayaran dividen yaitu melalui rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

Penelitian yang dilakukan oleh (Evi komalasari aji darma, 2018), (Toni Wahyu Satrio Hutomo, 2012), (Lia Meilani dan Dheasey Amboningtyas, 2016) memprediksi bahwa total aset memiliki pengaruh positif pada kebijakan dividen (Rawiyatul hasana, 2016), (Ahmadin saleh, 2017), (Dea Maulida Halida, 2016), menyatakan bahwa hanya profitabilitas yang berpengaruh pada kebijakan dividen. (Rico Eka Wahyu Hudiwijono, 2018), (Noorhayati Yusof Ali, 2018) menyatakan profitabilitas, liabilitas dan *leverage* berpengaruh pada kebijakan dividen, (Ahmad Khaliq, 2016) menyatakan bahwa profitabilitas, likuiditas dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Penelitian ini difokuskan pada perusahaan manufaktur karena perusahaan manufaktur memiliki berbagai jenis sektor industri yang cukup maju dan salah satunya sektor industri makanan dan minuman, karena sektor makanan dan minuman tiap tahunnya mengalami fluktuasi namun hal ini tidak begitu dipermasalahkan karena sektor makanan dan minuman salah satu penyumbang terbesar terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia, serta sektor industri makanan dan minuman merupakan industri yang mempunyai prospek kerja yang cukup baik dan berdampak positif pada pertanian dan tenaga kerja di Indonesia.

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan bagi investor dan kreditor serta pihak internal perusahaan dalam mendeteksi kondisi keuangan perusahaan. Selain itu, perusahaan juga dapat mengetahui kondisi keuangannya sehingga dapat melakukan tindakan antisipasi jika diketahui perusahaannya mengalami likuidasi. Dengan dasar uraian tersebut, maka peneliti tertarik untuk Peneliti **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian yang telah dikemukakan sebelumnya, maka dapat dirumuskan masalah antara lain:

1. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018.

2. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur tahun yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018.
3. Apakah Leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018.
4. Apakah Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada upaya mengungkapkan informasi mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap kebijakan dividen pada 8 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018.

1.2.3 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan di atas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini yaitu “Apakah likuiditas, profitabilitas dan leverage secara simultan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018?”

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan peneliti dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

2. Untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018.
3. Untuk menguji secara empiris pengaruh leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018.
4. Untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018

1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain sebagai berikut:

1. Manfaat Teoritis :

Memberi manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya di bidang akuntansi keuangan, dan khususnya dalam hal menjelaskan pengaruh likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap kebijakan dividen.

2. Manfaat Praktis :

- 1) Bagi perusahaan, hasil penelitian ini dapat dijadikan informasi untuk mengetahui hubungan likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap kebijakan dividen sehingga dapat mengambil keputusan yang lebih baik untuk menentukan kebijakan dalam pembagian dividen.

- 2) Bagi investor, hasil penelitian ini dapat dijadikan alat bantu untuk mengetahui terlebih dahulu kondisi kinerja suatu perusahaan sebelum

memutuskan untuk berinvestasi dengan menilai laporan keuangan perusahaan khususnya pada laporan laba rugi dan arus kas operasi sebagai informasi utama dalam menilai dan mengambil keputusan.

- 3) Bagi Penulis, sebagai sarana untuk menerapkan ilmu pengetahuan yang telah diperoleh selama kuliah, melalui penelitian yang dilakukan.



DAFAR PUSTAKA

- Ahmad Rodoni dan Herni Ali. (2014). *Manajemen Keuangan Modern*. Bogor : Mitra Wacana Media
- Ahmed, Saghir dan Hasan Murtaza. (2015). *Critical Analysis of Factors Affecting Dividend Payout : Evidence from Pakistan*. *International Journal of Economics Vol. 3 No. 3 P.204-212, April 2015*. Pakistan : National University of Modern Languages.
- Bansaleng Resky D.V, P. T. (2014). *Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food and Beverage di BEI*. *Jurnal EMBA, No. 3, Vol.2, Hal. 819, 828*
- Dwi Martani, Sylvia Veronica, Ratna Wardhani, Aria Farahmita, Edward Tanujaya, dan Taufik Hidayat. (2015). *Akuntansi Keuangan Menengah* . Jakarta : Salemba Empat.
- Dyah Nirmala Arum Ajnie. (2012). *Statistika Deskriptif dan Regresi Linear Berganda dengan SPSS*. Semarang : Semarang University Press.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ikatan Akuntan Indonesia . (2014). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta : Ikatan Akuntan Indonesia.
- Kajola, M. O. (2015). *Factors Influencing Dividend Payout Policy Decisions of Nigerian Listed Firms*. *International Journal of Economics, Commerce and Management, No. 6, Vol. 3, Hal. 552*.
- Karidanah. (2013). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, No. 1, Vol. 2, Hal 17-19*.

Made Ayu Lisna dan Gede Merta Sudiarta. (2013). *Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Earning per Share terhadap Cash Dividend pada Perusahaan Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2010*. E-Jurnal Manajemen Vol.2 No.2 Hal. 217-232, Februari 2013. Bali : Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Udayana.

Novianty Palino. (2012). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Tunai pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Makassar : Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hassanudin.

Nurhayati, M. (2013). *Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa*. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, No.2, Vol. 5, Hal 143-152.

Nursandari, M. (2015). Analisis Faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Size (Ukuran Perusahaan) sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. Universitas Negeri Yogyakarta, Fakultas Ekonomi.

Albert Kurniawan. (2014). *Metode Riset untuk Ekonomi dan Bisnis: Teori, Konsep, dan Praktik Penelitian Bisnis*. Bandung Alfabeta.

Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.DR.HAMKA.

Weston, J.F. (1990). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan edisi Kesembilan*. Jakarta: Erlangga

Zulkifly Usman. (2013). *Pengaruh Earning per Share terhadap Kebijakan Pembagian Dividend pada PT Aneka Tambang (Persero) Tbk Periode 2000-2011*. *Jurnal Manajemen* Vol. 6 No. 3 Hal. 1-16, April 2013. Gorontalo : Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Gorontalo.

www.britama.com

www.idx.co.id