



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KEPUTUSAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN KONSTRUKSI BUMN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Adam Bukhori

1802025430

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS
TERHADAP KEPUTUSAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN KONSTRUKSI BUMN DI INDONESIA**

SKRIPSI

Adam Bukhori

1802025430

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2023

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEPUTUSAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BUMN DI INDONESIA”** 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 yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia bertanggung jawab dan bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Jakarta, 26 Januari 2023



(Adam Bukhori)
NIM 1802025430

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEPUTUSAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BUMN DI INDONESIA**

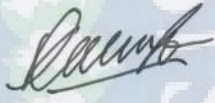
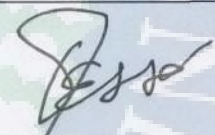
NAMA : **ADAM BUKHORI**

NIM : **1802025430**

PRODI : **MANAJEMEN**

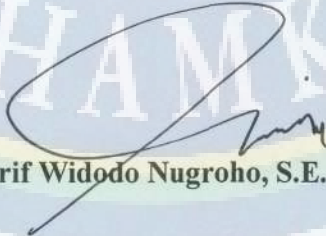
TAHUN AKADEMIK : **2022/2023**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk disajikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Drs. Komara, SE., MM.	
Pembimbing II	Prof. Dr. H. Andi Sessu, M.Si.	

Mengetahui,

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


Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :


PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEPUTUSAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BUMN DI INDONESIA

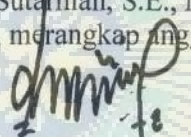
yang disusun oleh :
Adam Bukhori
1802025430

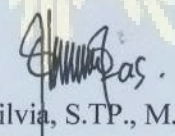
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata – satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 8 Februari 2023

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :


(Dr. Asep Sutarnan, S.E., M.M.)
Sekretaris, merangkap anggota :

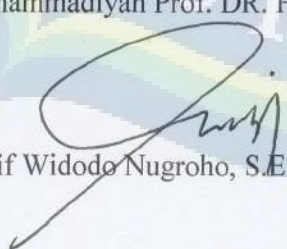

(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)
Anggota :


(Ani Silvia, S.TP., M.S.M.)

Mengetahui,

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

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


Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.


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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

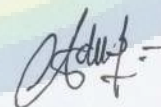
Nama : Adam Bukhori
NIM : 1802025430
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.
Dr. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

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 PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEPUTUSAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BUMN DI INDONESIA”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prf. Dr. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, 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 Januari 2023
Yang Menyatakan



(Adam Bukhori)

ABSTRAK

Adam Bukhori (1802025430)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEPUTUSAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BUMN DI INDONESIA

Skripsi Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta

Kata Kunci : Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas (ROA), dan Likuiditas (CR) terhadap Keputusan Kebijakan Dividen pada perusahaan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode analisis regresi linear berganda, dengan variabel yang diteliti adalah Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Assets* dan Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) sebagai variabel dependen sementara Kebijakan Dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai variabel independen.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan konstruksi BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Sampel yang digunakan adalah 25 data laporan keuangan tahunan perusahaan konstruksi BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Teknik pengolahan dan analisis data dilakukan dengan uji asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokorelasi, uji heterokedastisitas), analisis regresi linear berganda, pengujian hipotesis (koefisien korelasi, koefisien determinasi, uji parsial/Uji t, uji simultan/uji F). Pengolahan data menggunakan SPSS versi 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan berdasarkan Ratio *Return on Asset* (ROA). 2) Likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Berdasarkan *Current Ratio* (CR). 3) Profitabilitas (ROA) dan Likuiditas (CR) memiliki pengaruh positif terhadap keputusan Kebijakan Dividen.

ABSTRACT

Adam Bukhori (1802025430)

THE EFFECT OF PROFITABILITY AND LIQUIDITY ON DIVIDEND POLICY DECISIONS IN SOE CONSTRUCTION COMPANIES IN INDONESIA

Thesis of Undergraduate Program in Management Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta

Keywords: Profitability, Liquidity, Dividend Policy, Indonesia Stock Exchange.

This study aims to determine the effect of Profitability (ROA), and Liquidity (CR) on Dividend Policy Decisions in construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021.

This study uses a quantitative approach with multiple linear regression analysis methods, with the variables studied are Profitability proxied by Return on Assets and Liquidity proxied by Current Ratio (CR) as the dependent variable while Dividend Policy proxied by Dividend Payout Ratio (DPR) as the independent variable.

The population in this study are state-owned construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017-2021 period. The sample used is 25 data on the annual financial statements of state-owned construction companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017-2021 period. Data processing and analysis techniques were carried out using classical assumption tests (normality test, multicollinearity test, autocorrelation test, heteroscedasticity test), multiple linear regression analysis, hypothesis testing (correlation coefficient, coefficient of determination, partial test/t-test, simultaneous test/F test). Data processing uses SPSS version 25.

The results show that 1) Profitability has an influence on the company's dividend policy based on the Ratio of Return on Assets (ROA). 2) Liquidity has no influence on the Company's Dividend Policy Based on Current Ratio (CR). 3) Profitability (ROA) and Liquidity (CR) have a positive influence on dividend policy decisions.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang karena berkat karunianya lah penulis diberi kesehatan dan kelancaran untuk menyusun Skripsi ini. Tak lupa juga shalawat dan salam kepada junjungan penulis, yaitu Nabi Muhammad Shollallahu 'alaihi wasallam, yang karena kegigihannya dalam berjuang sehingga Islam dapat hadir pada diri penulis hari ini.

Skripsi ini dibuat dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan kelulusan untuk memperoleh gelar Sarjana pada program studi S1 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA Jakarta. Selama melaksanakan dan menyusun Skripsi, penulis mendapat dukungan serta masukan dari beberapa pihak sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah Subhanawata'ala yang telah melancarkan penyusunan skripsi penulis.
2. Prof. Dr. Gunawan Suryoputro. M.Hum. Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
3. Bapak Zulfahmi, SE, M.Si. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka
4. Bapak Arif Widodo Nugroho, SE., M.M. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka
5. Drs. Komara, SE., MM. Selaku dosen pembimbing I skripsi yang telah memberikan bimbingan dan arahan membantu menyelesaikan skripsi penulis.

6. Prof. Dr. H. Andi Sessu, M.Si. Selaku dosen pembimbing II skripsi yang telah memberikan bimbingan dan arahan membantu menyelesaikan skripsi penulis.
7. Kedua orang tua dan seluruh keluarga penulis yang senantiasa membimbing dan mendoakan serta memberi dukungan moril maupun materil.
8. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka yang telah banyak membantu dan memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis duduk dibangku perkuliahan
9. Aditya Farhan, Syarif Achmad Reza, Ranti Nur Safitri, Rizky Bagus Novian dan teman-teman seperjuangan lainnya yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat serta dukungannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam skripsi ini, oleh karena itu kritik dan saran penulis harapkan demi terciptanya perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat memberikan hal yang positif.

Jakarta, 26 Januari 2023

Penulis,



Adam Bukhori
NIM 1802025430

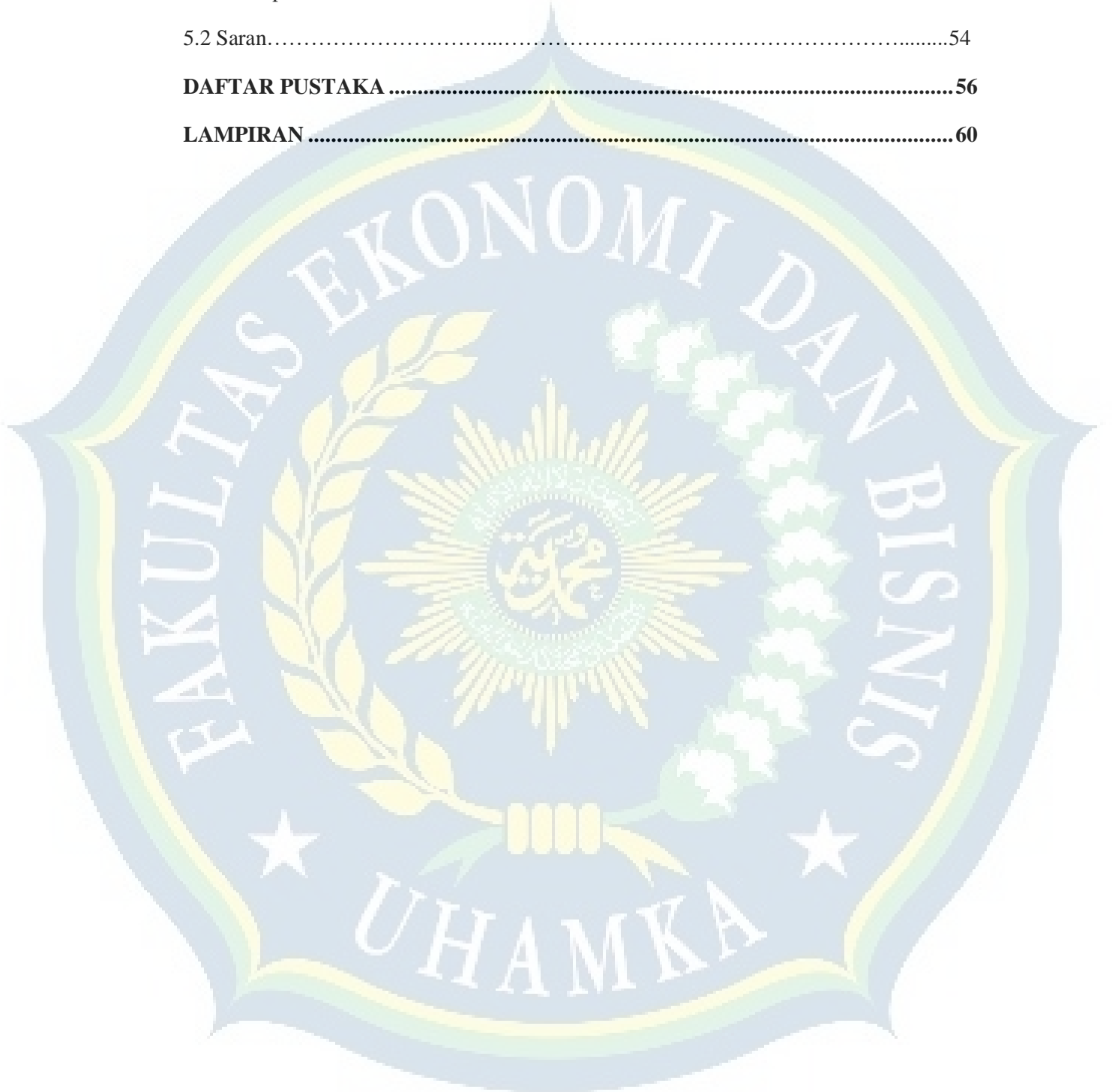
DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.4.1 Manfaat Teoretis.....	7
1.4.2 Manfaat Bagi Akademisi	7
1.4.3 Manfaat Praktis	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Telaah Pustaka	23
2.2.1 Pengertian Dividen	23
2.2.1.1 Jenis Dividen	24
2.2.2 Pengertian Kebijakan Dividen.....	25
2.2.2.1 Pentingnya Kebijakan Dividen.....	26
2.2.2.2 Kebijakan Pemberian Dividen	27

2.2.2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	28
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	33
2.4 Rumusan Hipotesis	35
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	27
3.1 Metode Penelitian.....	27
3.2 Operasionalisasi Variabel	27
3.2.1 Variabel Independen	27
3.2.2 Variabel Dependen	28
3.3 Populasi dan Sampel.....	28
3.3.1 Populasi.....	28
3.3.2 Sampel.....	28
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	29
3.4.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	29
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data	29
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	30
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif	30
3.5.2 Analisis Regresi Linier Berganda	31
3.5.3 Uji Koefisien Korelasi	31
3.5.4 Uji Hipotesis	32
3.5.4.1 Uji Koefisien Determinasi (<i>adjusted R²</i>)	32
3.5.4.2 Uji Parsial <i>T</i>	32
3.5.4.3 Uji Simultan <i>F</i>	33
3.5.5 Uji Asumsi Klasik.....	33
3.5.5.1 Uji Normalitas.....	33
3.5.3.2 Uji Multikolinearitas	34
3.5.3.3 Uji Autokorelasi	35

3.5.3.4 Uji Heteroskedastisitas	35
BAB IV HASIL PENELITIAN.....	37
4.1 Gambaran Umum Perusahaan.....	37
4.1.1 PT ADHI KARYA (Persero) Tbk.....	38
4.1.2 PT PP (Persero) Tbk.....	38
4.1.3 PT Wijaya Karya (Persero) Tbk.....	38
4.1.4 PT Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk.....	38
4.1.5 PT Waskita Karya (Persero) Tbk.....	39
4.2 Analisis Statistik Deskriptif	39
4.3 Hasil Pengolahan Data.....	40
4.3.1 Gambaran Umum Sampel Keputusan Kebijakan Dividen	40
4.3.2 Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	41
4.3.2.1 Profitabilitas Sampel Penelitian	42
4.3.2.2 Likuiditas Sampel Penelitian.....	43
4.4 Hasil Regresi.....	44
4.4.1 Hasil Koefisien Korelasi.....	44
4.4.2 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
4.5 Hasil Uji Hipotesis	46
4.5.1 Hasil Koefisien Determinasi.....	46
4.5.2 Hasil Uji Signifikan Parsial (Uji T).....	47
4.5.3 Hasil Uji Signifikan Simultan (Uji F).....	48
4.6 Hasil Uji Asumsi Klasik	49
4.6.1 Hasil Uji Normalitas	50
4.6.2 Hasil Uji Multikolonieritas.....	51
4.6.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	52
4.6.4 Uji Heteroskedastisitas.....	53

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	54
5.1 Kesimpulan	54
5.2 Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA	56
LAMPIRAN	60

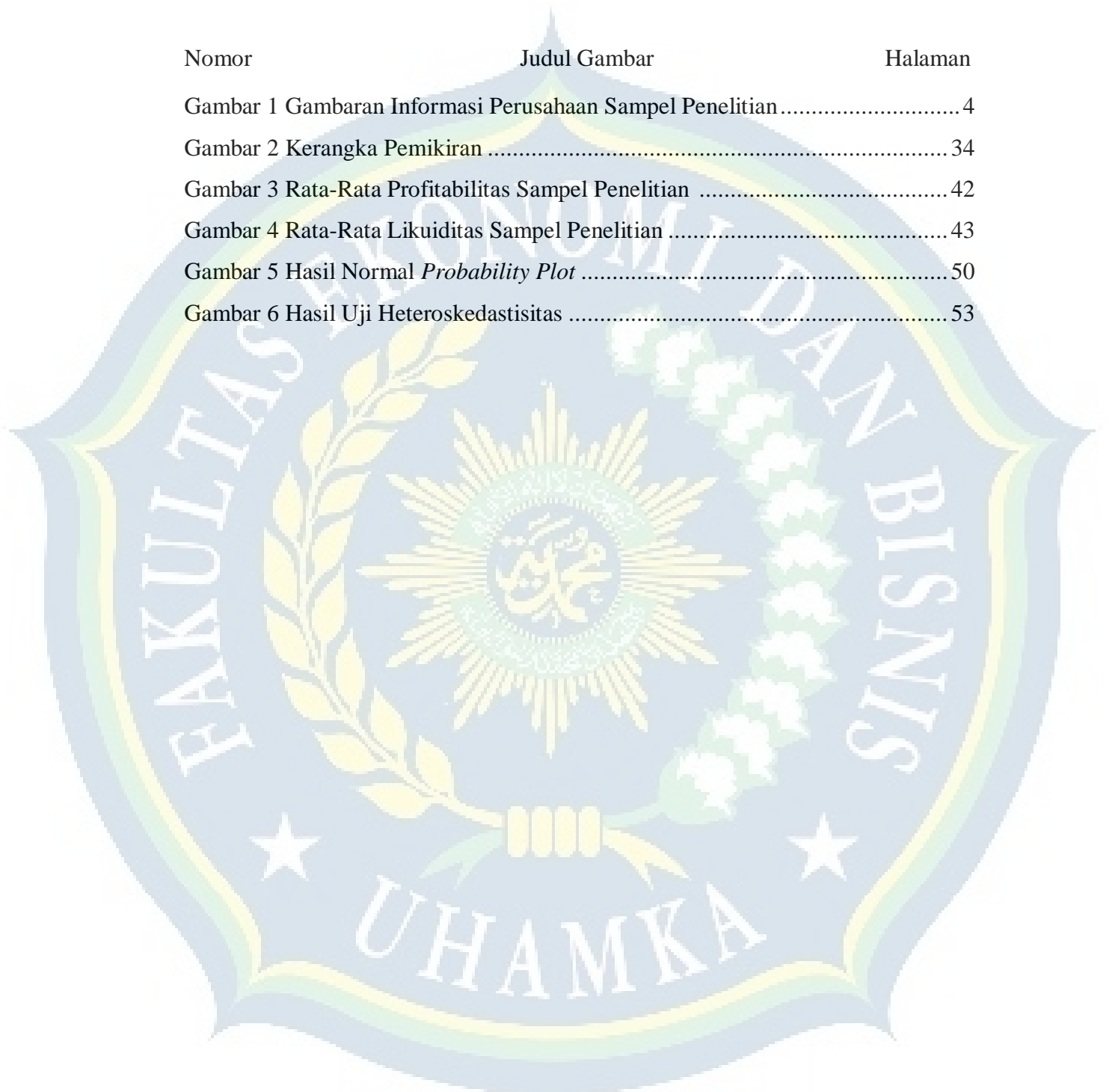


DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
Tabel 1	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 2	Pedoman Drajat Hubungan.....	32
Tabel 3	Uji Durbin Watson.....	35
Tabel 4	Informasi Dividen Sampel Penelitian.....	37
Tabel 5	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 6	Hasil Pengolahan Data Variabel Dependen.....	41
Tabel 7	Koefisien Korelasi.....	44
Tabel 8	Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
Tabel 9	Output Koefisien Determinasi.....	46
Tabel 10	Hasil Uji T.....	47
Tabel 11	Hasil Uji F.....	49
Tabel 12	Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov.....	51
Tabel 13	Hasil Uji Multikolonieritas.....	52
Tabel 14	Hasil Uji Multikolonieritas.....	52

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
Gambar 1	Gambaran Informasi Perusahaan Sampel Penelitian.....	4
Gambar 2	Kerangka Pemikiran	34
Gambar 3	Rata-Rata Profitabilitas Sampel Penelitian	42
Gambar 4	Rata-Rata Likuiditas Sampel Penelitian	43
Gambar 5	Hasil Normal <i>Probability Plot</i>	50
Gambar 6	Hasil Uji Heteroskedastisitas	53



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
Lampiran 1	Data Keuangan Perusahaan	61
Lampiran 2	Hasil Variabel Penelitian.....	62
Lampiran 3	Hasil Data SPSS.....	66
Lampiran 4	Distribusi Tabel Uji.....	69
Lampiran 5	CATATAN KONSULTASI SKRIPSI.....	72
Lampiran 6	Surat Tugas	74
Lampiran 7	Perubahan Judul.....	75
Lampiran 8	Daftar Riwayat Hidup	76

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di masa globalisasi ini, dunia bisnis menjadi semakin kompetitif. Di dalam perkembangannya, setiap lapisan kegiatan usaha selalu dipengaruhi dengan kondisi ekonomi, politik dan kemajuan teknologi. Hal ini menyebabkan masing - masing perusahaan harus memiliki kebijakan yang tepat, yang memungkinkan perusahaan untuk mendapatkan pijakan dan berseiteguh dalam persaingan bisnis. Setiap perusahaan harus dapat berpikir ke depan agar dapat melanjutkan aktivitasnya untuk mencapai tujuan perusahaan.

Setiap perusahaan memerlukan modal untuk mengoperasikan perusahaan. Investor menanamkan modalnya pada suatu perusahaan dengan harapan mendapatkan keuntungan. Keuntungan yang didapat berupa *capital gain* dan dividen. *Capital gain* yang didapatkan investor dari fluktuasi harga saham perusahaan yang meningkat. Sedangkan dividen didapatkan dari laba perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang saham. Para pemegang saham, selain mengharapkan adanya *capital gain* juga cenderung mengharapkan adanya pembagian dividen. Investor pada umumnya mengharapkan pembagian dividen yang relatif stabil Rusli dan Sudiarta (2017). Dividen yang didapatkan dijadikan sebagai penghasilan tambahan bagi para pemegang saham.

Tujuan utama perusahaan adalah mensejahterakan pemegang saham dan seluruh pemangku kepentingan. Dalam lingkungan bisnis yang semakin

kompetitif saat ini, persaingan memaksa bisnis untuk secara hati-hati mempertimbangkan tindakan terbaik untuk mencapai tujuan mereka. Esana dan Darmawan (2017) menyatakan bahwa tujuan bisnis dapat dibagi menjadi dua kategori: tujuan jangka pendek dan tujuan jangka panjang. Tujuan jangka pendek perusahaan adalah memaksimalkan keuntungan, sedangkan tujuan jangka panjang adalah meningkatkan nilai perusahaan.

Kondisi setiap perusahaan baik internal maupun eksternal dapat menjadi penyebab utama terjadinya perubahan pada nilai saham, baik itu penurunan maupun kenaikan harga saham. Menurut Toin dan Sutrisno (2015), kondisi eksternal pergerakan harga saham dipengaruhi oleh inflasi, nilai tukar, dan keadaan ekonomi suatu negara. Sementara itu, dalam kondisi internal, fluktuasi harga saham dipengaruhi oleh semua aktivitas perusahaan untuk menciptakan arus kas dan operasi perusahaan. Kedua faktor ini akan menghasilkan harga saham yang berbeda perubahan.pdfPage 4 untuk setiap perusahaan, tergantung bagaimana masing-masing perusahaan mengelola uang atau asetnya.

Likuiditas adalah ukuran kemampuan perusahaan untuk membayar semua kewajiban keuangan jangka pendek dengan menggunakan aset likuid yang tersedia. Rasio likuiditas yang tinggi memungkinkan pembayaran dividen yang substansial. Likuiditas yang tinggi menunjukkan perusahaan mampu memenuhi pembiayaan perusahaan, sehingga diharapkan laba yang dihasilkan perusahaan dapat dibagikan kepada investor sebagai dividen. Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Diantini dan Badjra (2016) menyatakan bahwa variabel likuiditas yang diprosikan oleh *current ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Widjaya dan Christiawan (2018) yang menyatakan bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

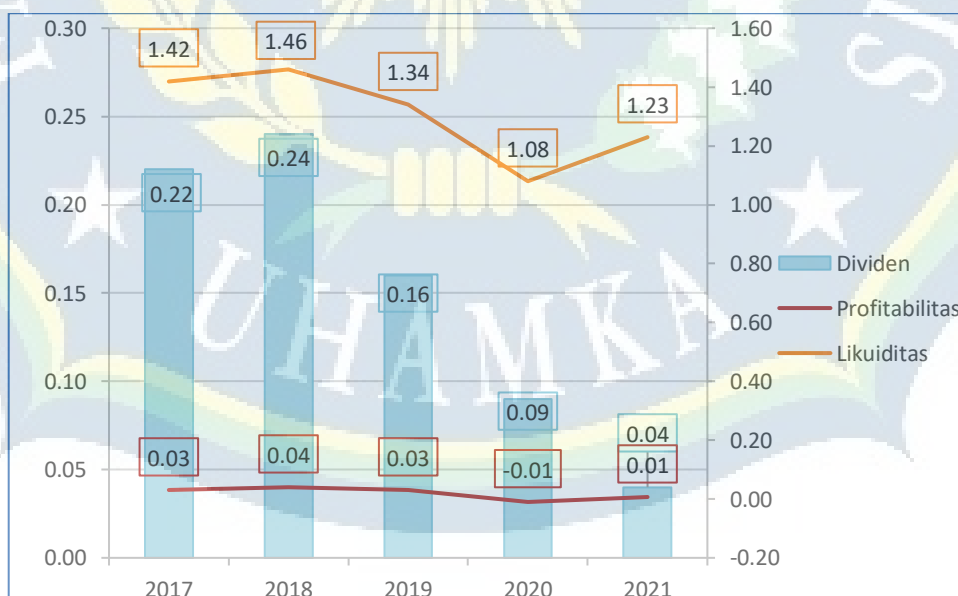
Di sebagian besar waktu, setiap bisnis ingin menghasilkan uang. Untuk dapat mencapai tujuan yang telah direncanakan, setiap manajemen perusahaan harus mampu mencapainya. R. Agus berpendapat (2010:122) Profitabilitas perusahaan adalah kemampuan menghasilkan keuntungan dari penjualan, total aset, dan modal sendiri. Penelitian yang dilakukan oleh Sudarman (2012), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian tersebut berbeda dengan penelitian Anam, *et al.*, (2016). Penelitian Anam, *et al.*, (2016) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Dari sudut pandang investor yang percaya dimana harga saham yang tinggi juga akan memberikan tingkat pengembalian yang tinggi, adanya harga saham yang tinggi akan membuat pemegang saham mempunyai prospektif positif dengan uang yang diinvestasikan. Kepuasan akan menunjukkan peningkatan kesejahteraan pemegang saham. Apabila suatu perusahaan mampu mensejahterakan para pemegang sahamnya dengan cara membagikan keuntungan perusahaan dalam bentuk dividen atau laba ditahan, maka akan muncul pandangan baik di benak para investor atau pemegang saham, yang pada akhirnya akan berujung pada peningkatan nilai perusahaan.

Menurut Martono dan Harjito (2014:270), kebijakan dividen perusahaan menentukan apakah dividen dibayarkan kepada pemegang saham atau laba

disimpan dalam bentuk laba ditahan untuk mendanai investasi masa depan. Laba ditahan perusahaan dan total sumber dana internal akan semakin berkurang jika memutuskan untuk membagikan laba sebagai dividen. Di sisi lain, jika bisnis memutuskan untuk mempertahankan keuntungannya, ada peluang lebih besar untuk dapat menciptakan sumber dana internal.

Suatu bentuk pengambilan keputusan yang dilakukan oleh berbagai pihak dalam suatu perusahaan untuk menentukan pengembalian investasi bagi pemegang saham dikenal dengan kebijakan dividen. Kebijakan dividen perusahaan akan menentukan apakah laba perusahaan diinvestasikan kembali dalam bentuk laba ditahan atau dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen. Investor yang menerima dividen tinggi akan membuat mereka menilai bahwa perusahaan dapat membawa kemakmuran bagi pemegang saham, sehingga meningkatkan kepercayaan pemegang saham dan berpikir bahwa perusahaan layak sebagai sarana reinvestasi.



Gambar 1. Gambaran Informasi Perusahaan Sampel Penelitian

Dapat dilihat dari gambar diatas informasi rata-rata dividen, profitabilitas, dan likuiditas perusahaan konstruksi sampel penelitian yang diprosikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Return on Assets* (ROA), dan *Current Ratio* (CR) dari tahun 2017 perusahaan konstruksi sampel penelitian mengalami peningkatan pembagian dividen, profitabilitas, dan likuiditas hingga 2018, dan pada tahun 2019 profitabilitas, dan likuiditas mengalami penurunan hingga tahun 2020, sementara pembagian dividen mengalami penurunan hingga 2021 kondisi seperti ini dikarenakan pandemi *covid-19* yang melanda Indonesia sehingga perusahaan konstruksi sampel penelitian mengalami penurunan dalam pembagian dividen, profitabilitas, dan likuiditas. Nilai tertinggi dividen sebesar 0,24 dan nilai terendah sebesar 0,04. Nilai tertinggi profitabilitas sebesar 0,04 dan nilai terendah sebesar -0,01. Dan nilai tertinggi likuiditas sebesar 1,46 dan nilai terendah sebesar 1,08.

Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan di atas maka peneliti memilih judul :

“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEPUTUSAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN KONSTRUKSI BUMN DI INDONESIA”

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan diatas, maka :

1. Untuk menilai pengaruh kebijakan dividen menggunakan variabel profitabilitas dan likuiditas meningkat atau menurun dan membagikan atau tidak.

2. Di tahun 2020 rata-rata perusahaan mengalami penurunan pada profitabilitas dan likuiditas yang membuat penurunan pada pembagian dividen.
3. Penurunan profitabilitas dikarenakan pendapatan laba bersih yang berkurang.
4. Adanya kemungkinan ketidakpercayaan para pemegang saham apabila perusahaan tidak membagikan dividen.
5. Adanya *research gap* dari beberapa penelitian sebelumnya dikarenakan perbedaan hasil penelitian pada pengaruh likuiditas dan profitabilitas.

1.2.2 Pembatasan Masalah

Dalam penelitian ini peneliti membatasi masalah yang akan dibahas yaitu : Analisis Profitabilitas Perusahaan(X1), Likuiditas(X2) terhadap Keputusan Kebijakan Dividen(Y). (Studi kasus pada perusahaan konstruksi BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia).

1.2.3 Rumusan Masalah

Dari uraian latar belakang yang sudah dijelaskan, maka dari itu rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu :

1. Apakah profitabilitas perusahaan mempengaruhi keputusan kebijakan dividen ?
2. Apakah likuiditas mempengaruhi keputusan kebijakan dividen ?
3. Apakah profitabilitas, dan likuiditas mempengaruhi keputusan kebijakan dividen?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap keputusan kebijakan dividen.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap keputusan kebijakan dividen.

3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap keputusan kebijakan dividen.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoretis

Penelitian diharapkan dapat meningkatkan penilaian perusahaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4.2 Manfaat Bagi Akademisi

Bagi civitas akademika, diharapkan penelitian ini dapat menjadi literatur ilmiah dan memberikan referensi untuk penelitian selanjutnya mengenai indikator-indikator terkait yang mempengaruhi kebijakan dividen khususnya profitabilitas dan likuiditas perusahaan dalam kaitannya dengan pembagian dividen perusahaan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.4.3 Manfaat Praktis

Bagi Pemerintah, investor atau pihak lain yang berwenang diharapkan penelitian ini bisa menjadikan sumber informasi untuk menentukan kebijakan, atau informasi bagi para investor yang ingin menanamkan modal pada perusahaan konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, Z., Yusniar, M.W., & Ziyad, M. (2014). Pengaruh Struktur Modal, Kebijakan Dividen, dan Size Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Wawasan Manajemen*, Vol.2, No.3, hal 91-102
- Aditya, E. *et al.*, (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2018. *e – Jurnal Riset Manajemen Fakultas Ekonomi Unisma*.
- Agus Harjito dan Martono. (2014). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonosia.
- Agus Sartono. (2010). *Menejemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. BPFE. Yogyakarta
- Ambarwati, Sri Dwi Ari. (2010). *Manajemen Keuangan Lanjut*. Graha Ilmu. Yogyakarta.
- Andari, Rini. (2009). *Manajemen Keuangan Suatu Pengantar*. UPI Press. Bandung.
- Anindhita, Galih. (2010). “Analisis Reaksi Pasar atas Pengumuman Dividen Sebelum dan Sesudah *Ex-Dividend Date* (Studi Kasus pada Kelompok *Cash Dividend* Final Naik dan Turun Pada Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di BEJ Tahun 2004-2006)”. Skripsi Program Studi Manajemen. Universitas Diponegoro.
- Aryani Intan, Z. dan Fitria, A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen . *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 9 Nomor 6 Juni 2020*.
- Atmaja, L. S. (2013). *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*. ANDI . Yogyakarta.
- Bawamenewi, K. dan Afriyeni (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, Vol. 03, No. 01, Maret 2019.
- Budilestari, Shifa Ayu. (2018). Analisis Determinan Keputusan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Publik Sektor *Consumer Goods Industry*. *Jurnal Manajemen Keuangan*.

- Esana, R., & Darmawan, A. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap Nilai perusahaan Serta Dampaknya Terhadap Profitabilitas t+1 (Studi pada Sub Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Periode 2006 - 2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 50(6).
- Firdaus, I. dan Bagus Sediaz, S. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Eceran di Bursa Efek Indonesia Periode 2011–2015). *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, Volume 3, No. 3, November 2017.
- Firmansyah Alfian, M. *et al.*, (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *VALUES*. Volume 1 Nomer 2, April 2020.
- Ghozali, Imam. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Gordon, Myron J. (1963). *Optimal Investment and Financing Policy*. *Journal of Finance*, pp. 264-272.
- Gumanti, Tatang Ary. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. UPP STIM YKPN. Jakarta.
- Harjito, D.A dan Martono. (2014). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. EKONOSIA Yogyakarta. Kampus Fakultas Ekonomi Islam Indonesia.
- Harmono. (2009). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis)*. Bumi Aksara. Jakarta.
- Husein, Umar. (2011). *Metode Penelitian Untuk Skripsi dan Tesis Bisnis Edisi 11*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- I Made Sudana. (2011). *Manajemen keuangan perusahaan teori dan praktik*. Erlangga. Jakarta.
- Intan Purba, M. *et al.*, (2020). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* Volume 7 No. 1 April 2020 P-ISSN 2355-2700 E-ISSN 2550-0139.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama Cetakan Kesebelas. Raja Grafindo Persada. Jakarta.

- Monika Debi, N, G. dan Sudjarni, L. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 2, 2018.
- Noefiyansyah, D. dan Idayati, F. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Firm Size, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 8, Nomor 9, September 2019.
- Novianto, A. dan Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2015. Jurnal Ilmu Manajemen Volume 5 Nomor 3.
- Nurhasanah, H. A. (2016). Analisis Pengaruh *Retrun On Asset Dan Current Ratio* Terhadap Dividen Payout Ratio
- Persia, Rizka (2013). Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Akuntansi.
- Prasetio, D. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, *Free Cash Flow, Investment Opportunity Set* Terhadap *Dividend Payout Ratio* .Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 5, Nomor 1, Januari 2016.
- Putra, N.D.A dan Lestari, P.V. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal. Fakultas Ekonomidan Bisnis Universitas Udayana. Bali.
- Ratnasari, P. dan Purnawati, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 10, 2019 : 6179-6198
- Rudianto. (2012). Pengantar Akuntansi Konsep & Teknik Penyusunan Laporan Keuangan. Erlangga. Jakarta.
- Rusli, Erik dan Sudiarta, Mertha Gede. (2017). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan dan Efektivitas Usaha Terhadap Kebijakan Dividen. E-Journal Manajemen, Vol. 6, No. 16, 2017: 5348-376
- Safrida, Eli. (2008). Pengaruh Struktur Modal dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta. Thesis.

- Sapitri, S. dan Suryani, E. (2017). Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015). *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*. Vol.10 No.2, Oktober 2017
- Steven & Lina. (2011). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 13 (3), 163-181.
- Sudiartana Pande, G. dan Pertama Yudantara, G. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, Vol : 11 No : 2 Tahun 2020.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Alfabeta. Bandung.
- Susan Irawati. (2006). *Manajemen Keuangan*. Pustaka. Bandung.
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan : Teori, Konsep & Aplikasi*. Ekonisia. Jakarta
- Toin, Y.R.D dan Sutrisno. (2015). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham Industri Perdagangan Eceran di Bursa Efek Indonesia. *Among Makarti*. 8(16) : 12 – 22
- Triasesiarta Nur. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size Sebagai Pemoderasi (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *ESENSI*, Vol. 21 No. 2 / 2018.
- Wiagustini, Ni luh Putu. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Udayana University Press. Denpasar.
- Wijaya, J., & Christiawan, Y. J. (2018). Pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, tingkat leverage, pertumbuhan, dan likuiditas perusahaan non-finansial Di Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Universitas Kristen Petra*, Vol.6 No.1.