

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI 21/06/2023

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PERUSAHAAN PADA SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2021**



Skripsi Oleh:

Raden Achmad Syamsul Ramadhan

01011181924010

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI**

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2023

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN PADA SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2017-2021**

Disusun Oleh:


Nama : Raden Achmad Syamsul Ramadhan
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181924010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Pengajuan

Dosen Pembimbing,

Tanggal: 16 Mei 2024.....


Agung Putra Ranco, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 21/2023
FAKULTAS EKONOMI MIU 106

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PERUSAHAAN PADA SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2021**


Disusun oleh :

Nama : Raden Achmad Syamsul Ramadhan
Nim : 01011181924010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian / konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 8 Juni 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

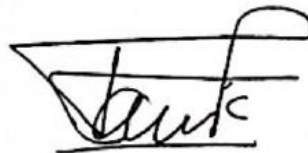
Palembang, Juni 2023
Panitia Ujian Komprehensif

Pembimbing



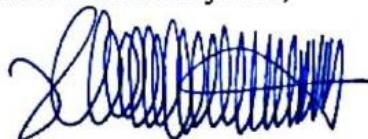
Agung Putra Ranco, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

Penguji



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Raden Achmad Syamsul Ramadhan

NIM : 01011181924010

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PERUSAHAAN PADA SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2021

Pembimbing : Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.

Penguji : H. Taufik, S.E., M.B.A.

Tanggal Ujian : 8 Juni 2023

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 22 Juni 2023



Raden Achmad Syamsul Ramadhan
NIM. 01011181924010

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Jadilah versi terbaik untuk dirimu sendiri”

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Raden Achmad Syamsul Ramadhan
Jenis Kelamin : Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 3 Desember 2001
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (Orang Tua) : Jl. Siaran Lr. Kavling No. 1036 RT.20 RW.08
Kec/Kel. Sako
Alamat Email : radensyamsul08@gmail.com



Pendidikan Formal :

- Taman Kanak-Kanak : TK IT Al - Furqon
- Sekolah Dasar : SD IT Al – Furqon
- Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 9 Palembang
- Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 6 Palembang

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas segala limpahan rahmatNya. Sholoawat serta salam tak lupa kita berikan kepada baginda Rasulullah SAW. Atas berkah dan karuniaNya, penulis diberikan kesempatan untuk dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021”**. Skripsi ini dibuat sebagai pemenuhan persyaratan meraih gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari akan adanya keterbatasan selama penyusunan skripsi berlangsung, sehingga masih banyak ketidaksempurnaan di dalamnya. Oleh sebab itu, penulis sangat terbuka dengan kritik dan saran terkait kekurangan yang ada dalam skripsi ini. Semoga skripsi yang telah disusun oleh penulis ini senantiasa memberikan manfaat berupa wawasan dan pengetahuan dalam bidang manajemen baik untuk praktisi manajemen, masyarakat dan khususnya bagi penulis sendiri. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah mendukung selama proses penyusunan skripsi ini.

Palembang, 22 Juni 2023
Penulis,

Raden Achmad Syamsul Ramadhan
NIM. 01011181924010

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan, bimbingan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan rasa syukur dan banyak terima kasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa Allah SWT atas rahmat dan nikmat yang telah diberikan kepada penulis.
2. Kedua orang tua dan kakak – kakak saya yang telah memberikan dukungan, semangat, dan doa untuk kesuksesan dan keberhasilan penulis.
3. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, M.S.C.E.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak **Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M.**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu **Lina Dameria Siregar, S.E., M.M.**, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu **Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., PH.D.** selaku pembimbing akademik yang telah membimbing saya selama perkuliahan.
8. Bapak **Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.**, selaku dosen pembimbing yang telah bersedia membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Bapak **H. Taufik, S.E., M.B.A.**, selaku dosen penguji yang bersedia meluangkan waktunya untuk dating menguji dan memberikan saran dalam perbaikan skripsi.
10. Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu dan pengalaman yang telah diberikan.
11. Seluruh staff pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah membantu saya selama masa perkuliahan.
12. Edelweis Bintang Revinda yang telah menemani dan memberikan informasi, pengetahuan, dukungan, dan semangat dari memulai sampai menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman-teman Manajemen Angkatan 2019 dan teman-teman konsentrasi Manajemen Keuangan, yang telah memberikan informasi, dukungan, dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Terima kasih juga untuk semua pihak yang turut serta membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini yang mungkin belum bisa saya sebutkan namanya.

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2021**

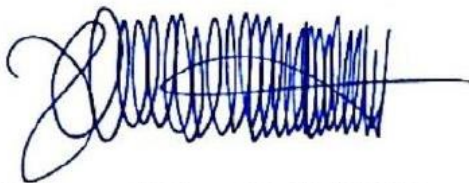
Oleh

Raden Achmad Syamsul Ramadhan; Agung Putra Raneo

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return on Assets*, *Return on Investment*, dan *Net Profit Margin* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan sector keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Metode penelitian yang digunakan adalah metode kuantitatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang diteliti dalam penelitian ini sebanyak 22 perusahaan sector keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021. Berdasarkan uji t statistik yang dilakukan, dapat disimpulkan bahwa *Return on Assets* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi $0,000 < \alpha 0,05$. Berdasarkan uji t statistik yang dilakukan, dapat disimpulkan bahwa *Return on Investment* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi $0,000 < \alpha 0,05$. Berdasarkan uji t statistik yang dilakukan, dapat disimpulkan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi $0,000 < \alpha 0,05$. Berdasarkan uji f simultan diperoleh nilai signifikansi $0,000 < \alpha 0,05$ dapat disimpulkan bahwa *Return on Assets*, *Return on Investment*, dan *Net Profit Margin* secara keseluruhan berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Variabel independent pada penelitian ini berpengaruh sebesar 91,3% sisanya sebesar 8,7% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam model penelitian.

**Kata Kunci : *Return on Assets*, *Return on Investment*, *Net Profit Margin*,
*Dividen Payout Ratio***

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M.
NIP. 198907112018031001

Pembimbing



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

ABSTRACT

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS
26/23
06

**THE EFFECT OF PROFITABILITY RATIO ON DIVIDEND POLICY IN
FINANCIAL SECTOR COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE (IDX) PERIOD 2017-2021**

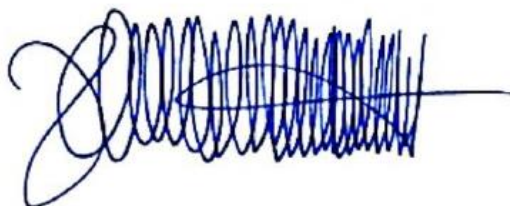
By:

Raden Achmad Syamsul Ramadhan; Agung Putra Raneo

This study aims to determine the effect of Return on Assets, Return on Investment, and Net Profit Margin on the Dividend Payout Ratio in financial sector companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017-2021 period. The research method used is a quantitative method. The sampling technique used purposive sampling technique. The samples studied in this study were 22 financial sector companies on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2017-2021 period. Based on the statistical t test conducted, it can be concluded that Return on Assets has a significant effect on the Dividend Payout Ratio as indicated by a significance value of $0.000 < \alpha$ of 0.05. Based on the statistical t test conducted, it can be concluded that Return on Investment has a significant effect on the Dividend Payout Ratio as indicated by a significance value of $0.000 < \alpha$ of 0.05. Based on the statistical t test conducted, it can be concluded that the Net Profit Margin has a significant effect on the Dividend Payout Ratio as indicated by a significance value of $0.000 < \alpha$ of 0.05. Based on the simultaneous f test obtained a significance value of $0.000 < \alpha$ 0.05, it can be concluded that Return on Assets, Return on Investment, and Net Profit Margin as a whole have an effect on the Dividend Payout Ratio. The independent variable in this study has an effect of 91.3%, the remaining 8.7% is influenced by other variables not included in the research model.

**Keywords : *Retrun on Assets, Return on Investment, Net Profit Margin,
Dividen Payout Ratio***

**Chairman of The Management
Departement**



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M.
NIP. 198907112018031001

Advisor



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

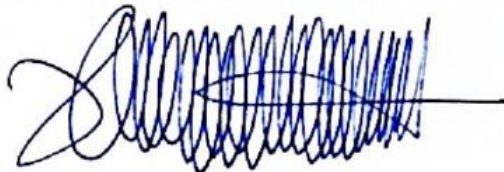
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Raden Achmad Syamsul Ramadhan
NIM : 01011181924010
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan pada Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tenses-nya dan kami setuju untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, M.M.
NIP. 198907112018031001

Pembimbing



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.
NIP. 198411262015041001

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	viii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II	10
STUDI KEPUSTAKAAN	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori <i>Pecking Order</i>	10
2.1.2 Teori Sinyal.....	11
2.1.3 Laporan Keuangan.....	12
2.1.4 Rasio Profitabilitas.....	16
2.1.5 Dividen.....	22
2.1.6 Kebijakan Dividen	24
2.2 Penelitian terdahulu	25
2.3 Kerangka Pemikiran	39
2.4 Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen	40
2.4.1 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) Terhadap Kebijakan Dividen.....	40

2.4.2 Pengaruh <i>Return on Investment</i> (ROI) Terhadap Kebijakan Dividen ..	41
2.4.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Terhadap Kebijakan Dividen.....	42
BAB III.....	43
METODE PENELITIAN	43
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	43
3.2 Rancangan Penelitian	43
3.3 Jenis dan Sumber Data	43
3.4 Metode Pengumpulan Data	44
3.5 Populasi dan Sampel.....	44
3.6 Metode Analisis Data	46
3.6.1 Analisis Regresi Linier Berganda	46
3.6.2 Statistik Deskriptif	47
3.6.3 Uji Multikolinieritas.....	48
3.6.4 Uji Normalitas.....	48
3.6.5 Uji Heteroskedastisitas	49
3.6.6 Uji Determinasi (R^2)	49
3.6.7 Uji T	49
3.6.8 Uji F	50
3.7 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....	50
3.7.1 Variabel Penelitian.....	50
3.7.2 Definisi Operasional Variabel	51
BAB IV	54
HASIL DAN PEMBAHASAN	54
4.1 Hasil Penelitian.....	54
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	54
4.1.2 Uji Multikolinieritas.....	55
4.1.3 Uji Normalitas.....	56
4.1.4 Uji Heteroskedastisitas	58
4.1.5 Analisis Regresi Linear Berganda	59
4.1.6 Uji Determinasi (R^2)	60
4.1.7 Uji T	61
4.1.8 Uji F	62
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	63
4.2.1 Pengaruh <i>Return on Assets</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	63

4.2.2 Pengaruh <i>Return on Investment</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	66
4.2.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	68
BAB V	70
KESIMPULAN DAN SARAN	70
5.1 Kesimpulan.....	70
5.2 Saran	71
DAFTAR PUSTAKA	72

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan	45
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	45
Tabel 4.2 Uji Multikolinearitas	45
Tabel 4.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
Tabel 4.4 Uji Determinasi	45
Tabel 4.5 Uji T	45
Tabel 4.6 Uji F	45

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> Sektor Keuangan di BEI	1
Grafik 1.2 ROA, ROI, dan NPM Perusahaan Sektor Keuangan di BEI	4
Grafik 4.1 Uji Normalitas	57
Grafik 4.2 Uji Heteroskedastisitas	58

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I Sampel Perusahaan.....	79
Lampiran II Analisis Statistik Deskriptif	80
Lampiran III ROA, ROI, NPM dan DPR.....	80
Lampiran IV Hasil Uji Regresi	83

BAB I

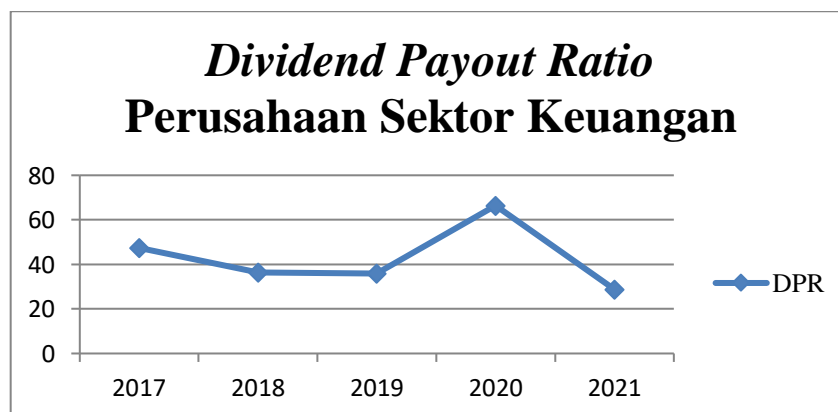
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kebijakan dividen diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend Payout Ratio* (DPR) adalah suatu rasio perbandingan antara total dividen yang dibayarkan terhadap laba bersih yang didapat oleh perusahaan. DPR memberikan gambaran mengenai seberapa banyak uang yang dibayarkan kembali kepada pemegang saham dengan seberapa banyak yang sisa uang yang akan dipakai untuk diinvestasikan kembali dalam pertumbuhan, melunasi utang, ataupun menambah cadangan kas perusahaan atau biasa disebut dengan laba ditahan .

Grafik 1.1

Dividend Payout Ratio Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia



Grafik 1.1 menunjukkan pertumbuhan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor keuangan yang ada di Bursa Efek Indonesia (BEI). Pertumbuhan *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang disajikan pada grafik cenderung

mengalami penurunan dibanding peningkatan. Tahun 2018 *Dividend Payout Ratio* (DPR) mengalami penurunan dibandingkan dengan tahun 2017. Tahun 2019 mengalami penurunan, berbeda dengan 2 tahun sebelumnya tahun 2020 mengalami peningkatan yang sangat besar dari tahun sebelumnya. Tahun 2021 *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor keuangan kembali mengalami penurunan lagi. Kesimpulan dari penjelasan diatas bahwa pertumbuhan *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang dialami oleh perusahaan sektor keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2021 sangat tidak stabil.

Peristiwa tersebut sangat mempengaruhi perusahaan salah satunya sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam menetapkan jumlah laba ditahan ataupun juga sumber pendanaan dalam mendukung kegiatan operasional untuk mengembangkan perusahaan. *Dividend Payout Ratio* (DPR) juga dapat menjadi informasi ataupun bahan pertimbangan bagi para pemegang saham untuk mengambil keputusan dalam investasi. *Dividend Payout Ratio* (DPR) rendah berarti besar dividen yang dibagikan perusahaan juga rendah. *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang rendah tidak semata hanya berpengaruh pada pembayaran dividen, tetapi perusahaan menahan laba untuk mendukung pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang. Sebaliknya, jika *Dividend Payout Ratio* (DPR) tinggi berarti besar dividen yang dibagikan oleh perusahaan kepada para pemegang saham juga tinggi.

Profitabilitas yang tinggi dapat menarik investor dengan sendirinya untuk berinvestasi pada perusahaan (Adipalguna dan Suarjaya 2017). Profitabilitas

sangat diperlukan pada saat perusahaan akan membagikan dividen. Profitabilitas akan menciptakan sinyal yang memperlihatkan kemampuan dari perusahaan dalam membagikan dividennya kepada pemegang saham (Puspitaningtyas, Prakoso, dan Masruroh 2019).

Rasio profitabilitas digunakan sebagai indikator dalam mengukur efektivitas manajemen keseluruhan yang mana menuju pada jumlah keuntungan yang didapat dalam hubungan dengan penjualan suatu perusahaan dan juga investasi. Kemampuan memperoleh keuntungan suatu perusahaan dapat digolongkan baik apabila digambarkan jika tingkat rasio profitabilitasnya baik (Sari dan Suryantini 2019).

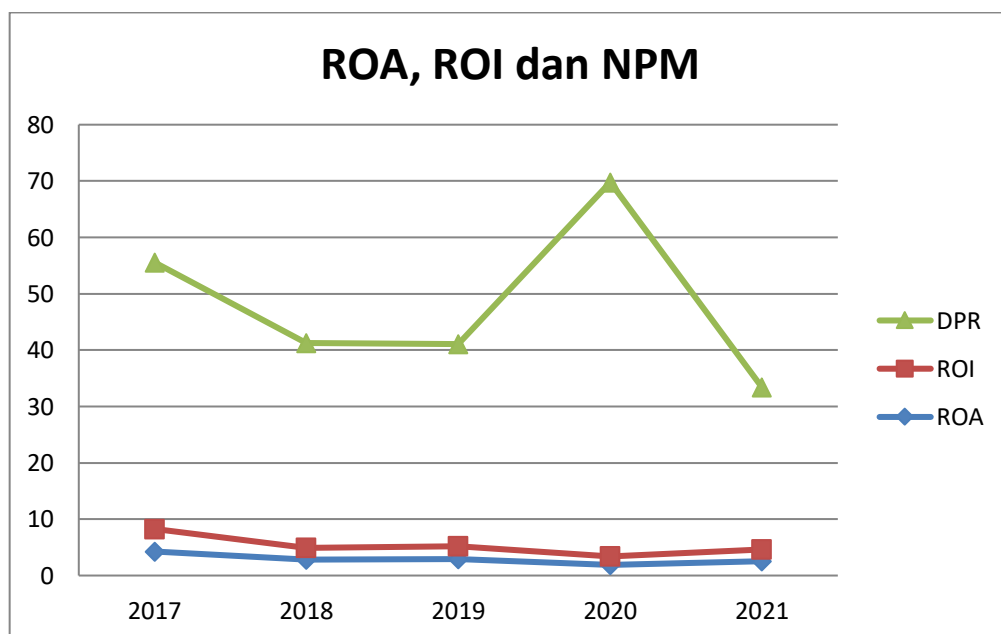
Salah satu ahli memberikan pernyataan, Hery (2016) definisi rasio profitabilitas diartikan sebagai rasio yang berfungsi untuk melakukan pengukuran pada perusahaan dalam proses kegiatan menghasilkan keuntungan. Rasio ini juga memiliki tujuan lain, yaitu untuk memberikan pengukuran terhadap tingkat efektivitas manajemen perusahaan pada kegiatan operasional perusahaan. Menurut Brigham and Houston (2014) rasio profitabilitas (*profitability ratio*) adalah sekelompok rasio yang menunjukkan suatu kombinasi dari pengaruh likuiditas, manajemen aset serta utang pada hasil operasi perusahaan.

Rasio profitabilitas memiliki banyak jenis rasio, dalam penelitian ini rasio profitabilitas diproksikan menjadi rasio pengembalian aset (ROA), rasio pengembalian investasi (ROI), dan margin laba bersih (NPM). Rasio pengembalian aset (ROA) merupakan suatu rasio yang menunjukkan pengembalian aset perusahaan dalam menciptakan laba bersih. Semakin tinggi nilai ROA yang

dihasilkan oleh perusahaan itu berarti semakin mampu perusahaan dalam mendayagunakan aset dengan baik dalam memperoleh keuntungan. Rasio pengembalian investasi (ROI) merupakan rasio yang menunjukkan jumlah laba bersih yang bisa didapatkan dari seluruh kekayaan yang dimiliki oleh perusahaan. Semakin tinggi nilai ROI berarti keputusan investasi perusahaan terhadap suatu instrument berhasil mencapai keuntungan yang maksimal. Margin laba bersih (NPM) adalah suatu ukuran dari keuntungan perusahaan melalui perbandingan antara laba setelah bunga dan pajak yang dibandingkan dengan penjualan. Rasio ini memberikan informasi pendapatan bersih dari perusahaan atas penjualannya (Kasmir, 2008).

Grafik 1.2

Return on Assetss (ROA), Return on Investment (ROI), dan Net Profit Margin (NPM) Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI)



Pada grafik 1.2 menunjukkan bahwa perkembangan *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Investment* (ROI) cenderung mengalami penurunan dibanding peningkatan. Dapat dilihat pada grafik bahwa tahun 2018 mengalami penurunan baik dari *Return on Assets* (ROA) maupun *Return on Investment* (ROI). Ditahun 2019 ROA mengalami sedikit peningkatan dibanding tahun 2018. Namun pada tahun 2020 ROA mengalami penurunan lagi. Peningkatan terjadi lagi ditahun 2021. Peristiwa yang hampir sama terjadi pada *Return on Investment* (ROI), ditahun 2018 ROI mengalami penurunan dibanding tahun 2018. Pada tahun 2019 ROI mengalami sedikit peningkatan. Namun pada tahun 2020 ROI mengalami penurunan yang cukup tinggi. Tahun 2021 ROI mengalami peningkatan yang cukup tinggi. Pertumbuhan dari *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Investment* (ROI) cenderung memiliki kesamaan yang mana dapat kita simpulkan dari penjelasan diatas bahwa *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Investment* (ROI) perusahaan sektor keuangan di Bursa Efek Indonesia mengalami ketidak stabilan dalam pertumbuhannya.

Grafik 1.2 juga menunjukkan bahwa perkembangan dari *net profit margin* (NPM) mengalami peningkatan serta penurunan yang cukup drastis. Dapat kita lihat pada tahun 2018 *net profit margin* (NPM) mengalami peningkatan yang cukup tinggi dibandingkan dengan tahun 2017. Pada tahun 2019 nilai NPM cenderung stabil namun meningkat. Tahun 2020 NPM mengalami penurunan yang cukup drastis. Tahun 2021 NPM kembali mengalami peningkatan. Dapat ditarik kesimpulan bahwa *net profit margin* (NPM) pada perusahaan sektor

keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami ketidak stabilan yang ditandai dengan peningkatan serta penurunan yang drastis.

Penelitian ini penulis memilih perusahaan sektor keuangan sebagai objek penelitian. Perusahaan sektor keuangan dipilih sebagai objek penelitian karena pada sektor ini merupakan salah satu sektor yang sangat penting untuk pertumbuhan ekonomi suatu negara. Rasbin STP et al. (2015) menjelaskan bahwa sektor keuangan memegang peranan yang sangat penting pada perekonomian negara sebagai penyedia dana utama untuk pembiayaan perekonomian. Sektor keuangan berperan sebagai lokomotif pertumbuhan sektor riil melalui akumulasi capital dan inovasi teknologi, hampir semua negara berusaha meningkatkan perkembangan pada sektor keuangan dalam rangka meningkatkan perekonomian agar dapat tumbuh lebih tinggi lagi (Rasbin, STP et al., 2015).

Perusahaan sektor keuangan dipilih sebagai objek penelitian dikarenakan dari segi definisi perusahaan sektor keuangan dan dividen yang telah dijelaskan diatas seharusnya memiliki keterkaitan. Perusahaan sektor keuangan merupakan sektor yang terdiri dari berbagai jenis industri yaitu perbankan, asuransi, lembaga pembiayaan, dan pasar modal. Salah satu faktor yang dapat menarik investor untuk menanamkan dana mereka kepada perusahaan adalah kebijakan dividen dari suatu perusahaan, dengan kebijakan dividen investor dapat meneliti perusahaan yang akan mereka tanamkan dananya, jika perusahaan tersebut memiliki kebijakan dividen yang stabil maka investor akan sangat tertarik untuk menanamkan dana mereka pada perusahaan. Maka dari itu, penting bagi investor untuk mengetahui kebijakan dividen dari perusahaan.

Dalam penelitian terdahulu, Sari dan Suryantini (2019), Hanum et al. (2020), Ratnasari dan Purnawati (2019), Nindi dan Nur Fajri (2020), Madyoningrum et al. (2019), Darmawan et al. (2021), Puspitaningtyas et al. (2019), Hwee et al. (2019), dan Firmansyah, Gama, dan Astiti (2020) menyimpulkan bahwa rasio profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Sedangkan pada penelitian Yusuf dan Suherman (2021), Pattiruhu dan Paais (2020) dan Widyasti dan Putri (2021), menyimpulkan bahwa rasio profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan latar belakang tersebut terutama pada fenomena yang disajikan dalam bentuk grafik oleh peneliti yang memiliki kejanggalan dimana pergerakan kebijakan dividen yang diprosikan dengan DPR pada grafik 1.1 memiliki pergerakan yang tidak selaras dengan rasio profitabilitas yang diprosikan dengan ROA dan ROI pada grafik 1.2, serta NPM pada grafik 1.3. Maka dari itu, peneliti tertarik untuk menemukan bagaimana pengaruh dari rasio profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu pada tahun 2017-2021. Sehingga menjadikan alasan dari peneliti untuk mengangkat penelitian dengan judul *“Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Pada Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021”*.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang yang sudah dibahas di atas dapat ditarik bahwa perumusan masalah pada penelitian yang dilakukan adalah :

“Bagaimana pengaruh rasio profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017-2021?”

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian yang dilakukan oleh penulis memiliki tujuan sebagai sarana untuk membuktikan pengaruh rasio profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Pada penelitian ini sangat diharapkan agar dapat menambah wawasan dan ilmu pengetahuan mengenai pengetahuan yang dapat dipergunakan dengan baik sebagai sumber dari informasi, referensi serta literatur bagi peneliti lain yang akan mengembangkan penelitian ini yang tentunya dengan variabel yang sama.

1.4.2 Manfaat Praktis

Manfaat praktis yang diberikan dari penelitian ini dibagi menjadi 3 jenis manfaat praktis, sebagai berikut :

a. Bagi Penulis

Penelitian yang dilakukan ini dapat meningkatkan wawasan dan ilmu pengetahuan terkait pengambilan keputusan dalam berbagai risiko di dunia investasi

b. Akademisi

Penelitian yang dilakukan ini dapat meningkatkan wawasan, referensi serta ilmu pengetahuan untuk melakukan penelitian lebih lanjut terkait kebijakan dividen pada perusahaan.

c. Investor

Diharapkan bisa menjadi bahan peninjauan kembali untuk investor dalam menentukan keputusan investasi ke perusahaan sektor keuangan dengan melihat cara mengelola dividen pada perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adipalguna, L., & Suarjaya, A. (2017). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas, dan Penilaian Pasar Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 di BEI. E-Jurnal Manajemen Univesitas Udayana.
- Amanda, A. L., Efrianti, D., & Marpaung, B. `Sahala. (2019). Analisis Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laba Dan Rugi Terhadap Koefisien Respon Laba (Erc) Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 7(1), 188–200. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v7i1.212>
- Anisah, N., & Fitria, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Dewantara*, 2(1), 53–61.
- Arifah, H. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Univesitas Brawijaya*, 3.
- Atmaja, L. S. (2013). *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan* (Peneribit).
- Bambang Riyanto. (2010). *Analisis Laporan Keuangan* (4th ed.). PT Liberty.
- Barlin, S. dan. (2010). *Manajemen Keuangan* (6th ed.). Literata Lintas Media.
- Bawamenewi, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas , Leverage , Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 03(01), 27–40. <https://doi.org/10.31575/jp.v3i1.141>
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2005). *Principles of Finance* (3rd ed.). Thomson South-Western.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Fundamental of Financial Management : Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Financial Management*. Cengage Learning Asia.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (M. Moeloek & D. Hasbiy (eds.); 11th ed.). Salemba Empat.
- Damayanti, T. F., & Anwar, M. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA*, 6(2), 1297–1314.

- Darmawan, A., Pratama, B. C., Rismawati, C. D., & Purwokerto, U. M. (2021). Anteseden Kebijakan Dividen Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, *10*(1), 20–33.
- Dat, Q., Haddad, C., & Thuan, K. (2022). Financial reporting quality and dividend policy : New evidence from an international level. *International Review of Financial Analysis*, *80*(December 2021), 102026. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2022.102026>
- Devi, A. A. A. M. V., & Suardikha, I. M. S. (2014). Pengaruh Profitabilitas pada Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial Sebagai Variabel Pemoderasi . *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, *12*, 702–717.
- Dewi, P. S. M. Y., & Wirama, D. G. (2017). *Pecking Order Theory* : Pengaruh Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan pada Keputusan Pendanaan Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *18*, 2423–2450.
- Erawati, T., & Astuti, D. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variable Moderating. *AKURAT |Jurnal Ilmiah Akuntansi*, *12*(2), 46–63.
- Fahmi, I. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Alfabeta.
- Firmansyah, M. A., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi*, *1*(2), 1–10. <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/JIAM/article/view/6363>
- Gantino, & Iqbal. (2017). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Sub Sektor Industri Semen Dan Sub Sektor Industri Otomotif Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2015. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, *17*(2), 1693–7597.
- Garrison, H. R., & Noreen, E. W. (2007). Akuntansi Manajerial (T. Budisantoso (ed.)). Salemba Empat.
- Ghozali. (2005). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS (3rd ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali. (2006). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS (Keempat). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 25. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hanum, M., Febriyanto, & Japlani, A. (2020). Pengaruh rasio profitabilitas, solvabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan consumer goods di BEI (Periode 2016-2018). *Jurnal Manajemen*, 14(2), 222–233.
- Harahap, S. S. (2009). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan (P. R. G. Persada (ed.); satu).
- Harjito, A., & Martono. (2014). *Manajemen Keuangan*. Ekonosia.
- Hartanto, W. (2018). *Mahasiswa Investor*. PT Elex Media Komputindo.
- Hasan, N. (2014). *Perancangan Aplikasi E-Commerce Penjualan Komputer*. Bianglala Informatika.
- Hertanti, D. K., & Wardianto, K. B. (2022). Pengajuan *Pecking Order Theory* dan *Trade Off Theory* pada Perusahaan Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020. *Jurnal Kompetitif Bisnis*, 1, 390–404.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Integrated and Comprehensive Edition*. Grasindo.
- Hwee, T. S., William, W., Stephani, S., Vera, V., Supantri, D., Wynne, W., & Prasetya, D. (2019). Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, Likuiditas Dan Laba Per Saham Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2013-2017. *Jurnal PLANS : Penelitian Ilmu Manajemen Dan Bisnis*, 14(1), 1. <https://doi.org/10.24114/plans.v14i1.13322>
- I Gede Pande Sudiartana, I. G. A. P. Y. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 11, 287–298.
- Irham. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Kartikahadi, H., Sinaga, R. U., Syamsul, M., & Wahyuni, S. V. S. E. T. (2016). *Akuntansi Keuangan Berdasarkan SAK Berbasis IFRS* (IAI (ed.); Kedua). IAI.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). PT RajaGrafindo Persada.
- Kouser, R., Luqman, R., Yaseen, A., & Azeem, M. (2019). *Dividend payout policy and financial crisis : Evidence from the life cycle theory* *Dividend Payout Policy and Financial Crisis : Evidence from the Life Cycle Theory*. *Pakistan Journal of Commerce and Social Sciences*, 9(2), 583–598.
- Kuswadi. (2006). *Memahami Rasio-Rasio Keuangan* (1st ed.). PT Elex Media Komputindo.

- Lapodis, N. K. (2013). *Understanding Investments : Theories and Strategies* (Routledge (ed.)).
- Lepetit, L., Meslier, C., Strobel, F., & Wardhana, L. (2019). Bank Dividends, Agency Costs and Shareholder and Creditor Rights. *International Review of Financial Analysis*, 93–111.
- Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh *Firm Size*, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 45–55. <http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jbm/article/view/3034>
- Maharani, I. A. D. P. (2021). Pengaruh Rasio Profitabilitas , Leverage dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Widya Manajemen*, 3(1), 27–38.
- Masum, A. Al. (2014). *Dividend Policy and Its Impact on Stock Price- A Study on Commercial Banks Listed in Dhaka Stock Exchange. Global Disclosure of Economics and Business*, 3(1), 9–17.
- Miftah, Lesmana, A., & Mukmin, M. N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan jasa sektor keuangan periode 2014-2018 (studi kasus di bursa efek Indonesia). *Karimah Tauhid*, 1(6), 3–15.
- Moniaga, R. A. N., & Musdholifah. (2017). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN SEKTOR UTAMA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5, 1–8.
- Mudzakar, M. K. (2019). Analisis profitabilitas terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 3(1), 1–9.
- Munawir, S. (2007). *Analisa Laporan Keuangan* (4th ed.). Liberty.
- Nafi'ah. (2011). Strategi dan Stabilitas Pembayaran. *Jurnal STIE Semarang*, 59–71.
- Nindi, A., & Nur Fajri, A. (2020). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9, 1–22.
- Noordiatmoko, D. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Ukur Untuk Menilai Kinerja Keuangan pada PT Mayora Indah Tbk, Periode 2014-2018. *JURNAL PARAMETER*, 5(4), 38–51.
- Novita, R. L., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2017).

E-Jurnal Riset Manajemen Prodi Manajemen, 82–94.

- Nur, T. (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*, 21(2), 1–15.
- Obaid, U. (2019). *Impact of Capital Structure and Dividend Policy on Firm Value*. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 21(2006), 40–57.
- Odiatma. (2020). *Financial Ratio and Dividend Policy*. *International Journal of Scientific Engineering and Science*, 4(4), 36–39.
- Parmitasari, R. D. A., & Sutrisna. (2014). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi (Studi terhadap Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014). *Jurnal Manajemen*, 2, 1–12.
- Parsian, H., & Koloukhi, A. S. (2019). *A Study on The Effect of Free Cash Flow and Profitability Current Ratio on Dividend Payout Ratio: Evidence From Tehran Stock Exchange*. *Management Science Letters*, 4, 63–70. <https://doi.org/10.5267/j.msl.2013.11.033>
- PATTIRUHU, J. R., & PAAIS, M. (2020). *Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy*. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 35–42. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035>
- Pradnyavita, K. In., & Suryanawa, I. K. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Arus Kas Bebas Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 30, 238–250.
- Puspitaningtyas, Z., Prakoso, A., & Masruroh, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 9(3), 1–17.
- Rasbin, STP, M. S., Ari Mulianta Ginting, S.E., M. S., Ariesy Tri Mauleny, S.Si, M. E., Nidya Waras Sayekti, S.E., M. M., Lisnawati, S.Si., M. S., & Venty Eka Satya, S.E., Ms. (2015). Peran Sektor Keuangan Terhadap Perekonomian Indonesia (A. Prof. Carunia Mulya Firdausy, MADE, Ph.D. (ed.); Pertama). Pusat Pengkajian, Pengolahan Data dan Informasi (P3DI).
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6179. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p16>
- Rifai, M., Wiyono, G., & Sari, P. P. (2022). Pengaruh profitabilitas , leverage , dan investment opportunity set (ios) terhadap kebijakan dividen pada

perusahaan sektor consumer good yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2016-2019 *The effect of profitability , leverage , and investment op.* Jurnal Manajemen, 14(1), 171–180. <https://doi.org/10.29264/jmmn.v14i1.10884>

- Riyanto, B. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Penerbit GPFE.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2009). *Pengantar Keuangan Perusahaan I* (Yulianti (ed.); 8th ed.). Salemba Empat.
- Sakdiah. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2018). *Jurnal Jurusan Tadris, 10*, 133–153.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *13(01)*, 92–103.
- Sari, N. P. A. S. P., & Suryantini, N. P. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen, 8(7)*, 4559–4588.
- Sartono, A. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi* (4th ed.). BPFPE.
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis UGM.
- Sugiyono. (2012). *Metode Penelitian Bisnis*. ALFABETA, CV.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Syafrida, & F, N. (2015). Analisis Penerapan Tax Amnesty di Indonesia dalam Rangka Meningkatkan Penerimaan Negara pada Sektor Perpajakan. *Jurnal Ilmiah Universitas Bakrie*.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi* (G. Sudiby (ed.); 1st ed.). PT KANISIUS.
- Vebrianty, N. L. P. E., Novitasari, N. L. G., & Saitri, P. W. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Karya Riset Mahasiswa Akuntansi, 1(5)*, 1672–1681.
- Veronika, W., & Munandar, A. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Berfokus pada Perusahaan Pertambangan 2019-2021. *Jurnal Ekonomi Pembangunan, 8(2)*, 121–137.
- Widyasti, I. G. A. V., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2021). *The Effect of Profitability , Liquidity , Leverage , Free Cash Flow , and Good Corporate Governance on Dividend Policies (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2017-2019)*. *American Journal of Humanities*

and Social Sciences Research (AJHSSR), 5(1), 269–278. www.ajhssr.com

Yusuf, & Suherman, A. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Variabel Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Emiten Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah MEA ...*, 2(1), 39–49. <http://journal.stiemb.ac.id/index.php/mea/article/view/1005>