

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN SEKTOR  
KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



Skripsi Oleh  
**DHIA SELLYA MUFIDA SUSILO**  
**01011281823070**  
**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
PALEMBANG  
2022**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP**  
**KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN SEKTOR**  
**KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI**  
**BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun oleh:

Nama : Dhia Sellya Mufida Susilo

NIM : 01011281823070

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

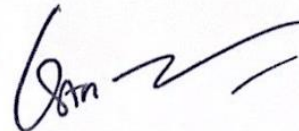
Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Tanggal :

Dosen Pembimbing

Ketua



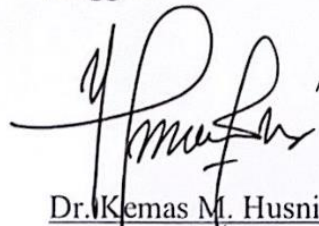
27 Juni 2022

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D

NIP. 197509011999032001

Tanggal :

Anggota



20 Juni 2022

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

NIP. 198407292014041001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN EKONOMI 23/22 JP  
FAKULTAS EKONOMI

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP**  
**KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN SEKTOR**  
**KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI**  
**BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

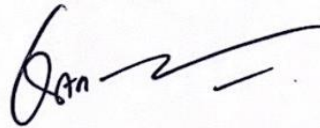
Disusun oleh :

Nama : Dhia Sellya Mufida Susilo  
NIM : 01011281823070  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Juli 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

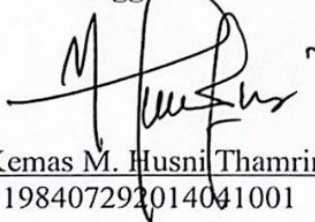
Palembang, 22 Juli 2022  
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua



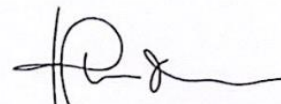
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

Anggota




Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407292014041001

Anggota



Fida Muthia, S.E., M.Sc  
NIP. 199102192019032017

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

An.   
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Dhia Sellya Mufida Susilo  
NIM : 01011281823070  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Pembimbing :

Ketua : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
Tanggal Ujian : 22 Juli 2022

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 saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar keserjanaan.

Palembang, 23 Agustus 2022



Dhia Sellya Mufida Susilo  
NIM. 01011281823070

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Sesungguhnya bersama kesukaran itu ada kemudahan, karena itu bila kau telah selesai (mengerjakan yang lain) dan kepada Tuhan, berharaplah”.*

*(Q.S Al Insyirah : 6-8)*

*“We live in a world where we have to work hard to get what we want”.*

*(Kim Jisoo)*

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Allah SWT
- Orang Tua
- Keluarga
- Sahabat dan teman-teman
- Almamater

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT karena atas rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)” dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh profitabilitas yang diukur dengan *Return on Assets* (ROA) dan *leverage* yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap kebijakan dividen perusahaan sektor kesehatan. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 12 perusahaan dengan periode pengamatan selama 4 tahun yaitu tahun 2017 - 2020. Berdasarkan hasil penelitian ini diharapkan dapat mempertimbangkan tingkat profitabilitas dan *leverage* dalam membuat keputusan untuk melakukan investasi pada suatu perusahaan dan dalam pengambilan keputusan kebijakan dividen perusahaan karena kedua faktor tersebut mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan.

Palembang, 23 Agustus 2022

Penulis,



Dhia Sellya Mufida Susilo

NIM. 01011281823070

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang sudah memberikan karuna serta rahmat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, penulis mendapatkan banyak bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan ketulusan dan kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, khususnya kepada:

1. **Allah SWT**, atas segala rahmat, karunia serta kemudahan yang telah diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan penyusunan skripsi
2. **Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E** selaku Rektor Universitas Sriwijaya
3. **Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
4. **Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D** selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan dosen pembimbing I yang telah membimbing, mengoreksi, memberikan saran dan bantuan, serta mengarahkan penulis untuk menyelesaikan skripsi
5. **Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M** selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan dosen pembimbing II yang telah membimbing, mengoreksi, mengarahkan, serta memberikan saran dan bantuan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi

6. **Ibu Fida Muthia, S.E., M.Sc** selaku dosen penguji yang telah mengkoreksi, dan memberikan saran serta masukan kepada penulis dalam penulisan skripsi
7. **Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, yang telah memberikan banyak ilmu dan pengalaman kepada penulis selama proses perkuliahan
8. **Staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, khususnya Mba Aliah (Mba Al) yang telah banyak membantu penulis dalam proses administrasi selama masa perkuliahan
9. **Kedua orang tua tercinta**, Bapak Bambang dan Ibu Novita yang selalu memberikan semangat, dukungan serta doa untuk kelancaran penulis dalam menyelesaikan studi dan skripsi
10. **Saudara – saudara penulis**, Kak Mira Aulia, M. Rafi Perdana, dan M. Raya Pratama yang telah banyak memberikan motivasi, dukungan dan semangat kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi
11. **Teman sekaligus kakak tingkat di perkuliahan**, Alfia Azizah dan M. Bagus yang sudah memberikan banyak saran, arahan, masukan, dan bantuan dalam penyusunan skripsi dan proses pemberkasan
12. **Sahabat penulis**, Vina Maharani, Radicha Maurisha, Rindi Amelia, Rania Uzla, dan Dea Indah yang telah memberikan semangat dan dukungan baik secara moril maupun materil, serta menghibur dan memberikan penulis kebahagiaan
13. **Sahabat seperjuangan selama proses perkuliahan**, Bunga Yuza, Charima Nadila, Embun Salma, Anisyah Dian, Rahadian Surya, Fachri Fahlevi, Alif



Daffa, dan Aldi Siregar yang telah menemani, berbagi suka duka, serta memberikan semangat dan menghibur penulis selama proses perkuliahan

14. **Seluruh teman yang penulis temui selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, khususnya teman – teman jurusan Manajemen Angkatan 2018 dan teman – teman Imasfek Unsri.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih terdapat banyak sekali kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun guna menjadi perbaikan untuk penulisan yang akan datang. Penulis juga berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan bagi pihak yang membutuhkannya.

Palembang, 23 Agustus 2022

Penulis,



Dhia Sellya Mufida Susilo

NIM. 01011281823070

ASLI

KURUTAN MANAJEMEN 23/22 JP  
PARAL EK MUI - FI 8

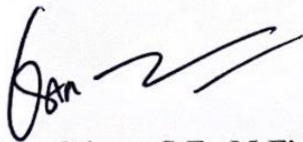
## ABSTRAK

### PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap kebijakan dividen perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif korelasi. Jenis data yang digunakan adalah data kuantitatif yang bersifat data panel. Teknik pengumpulan data menggunakan metode dokumentasi. Populasi penelitian ini terdiri dari 23 perusahaan. Pemilihan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga didapat sampel penelitian sebanyak 12 perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2020. Teknik analisis data menggunakan analisis statistik deskriptif dan regresi data panel dengan program *eviews*. Hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas dan *leverage* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Kata Kunci: *Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen*

Dosen Pembimbing I



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

Dosen Pembimbing II



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

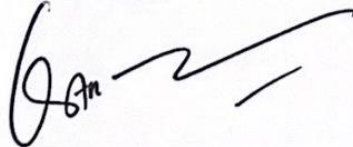
## ABSTRACT

**THE EFFECT OF PROFITABILITY AND LEVERAGE ON THE  
DIVIDEND POLICY OF HEALTH SECTOR COMPANIES  
LISTED ON THE INDONESIA STOCK  
EXCHANGE (IDX)**

*This study aims to determine and analyze the effect of profitability and leverage on the dividend policy of health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This research is quantitative correlation research. The type of data used is quantitative data which is panel data. Data collection techniques using the documentation method. The population of this study consisted of 23 companies. The sample selection used a purposive sampling technique so that the research sample was 12 health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2017 – 2020. The data analysis technique used descriptive statistical analysis and panel data regression with the Eviews program. The results of this study are profitability and leverage have a positive and significant impact on the dividend policy of health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX).*

*Keywords: Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen*

Advisor I



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

Advisor II

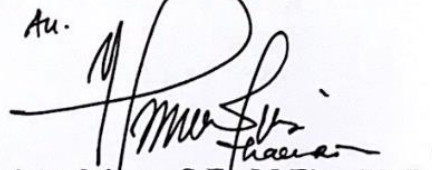


Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407292014041001

Approved by,

Head of Management Department

Au.



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

Nama : Dhia Sellya Mufida Susilo  
NIM : 01011281823070  
Jurusan : Manajemen  
Judul : Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

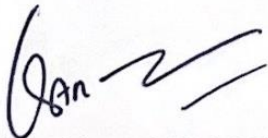
ASLI  
JURUSAN MANAJEMEN 23/12/20  
FAKULTAS EKONOMI DAN SOSIAL

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

Palembang, 23 Agustus 2022

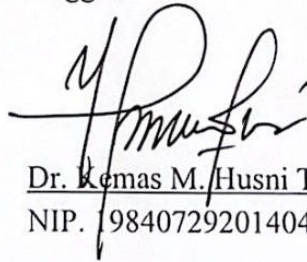
Pembimbing Skripsi,

Ketua



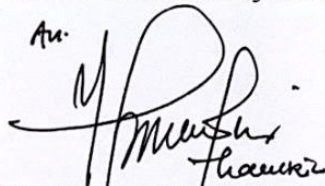
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M  
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen

Au.  


Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## RIWAYAT HIDUP

Nama : Dhia Sellya Mufida Susilo  
NIM : 01011281823070  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/ 23 Januari 2001  
Alamat : Jalan SKB II Komp. PLN Baru  
Blok L.3 Palembang  
Agama : Islam  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Status : Belum Menikah  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Email : dhiasellyaa@gmail.com



### **Pendidikan Formal:**

Sekolah Dasar : SD IBA Palembang (2012)  
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 1 Palembang (2015)  
Sekolah Menengah Atas : SMA Plus Negeri 17 Palembang (2018)  
S-1 : S1 Manajemen Universitas Sriwijaya (2022)

### **Pengalaman Organisasi:**

IMASFEK UNSRI : - Koordinator Seksi Publikasi dan Dokumentasi  
HUT Imasfek Unsri (2020)  
- Koordinator Seksi Publikasi dan Dokumentasi  
Musyawarah Anggota Imasfek Unsri (2021)  
- Koordinator Seksi *Media Partner* Carniforart  
4.0 (2021)  
- Kepala Bidang Seni Musik Imasfek Unsri  
(2022)

**Pengalaman Kerja Praktek** : Staf Keuangan di PT Adhi Karya Tbk. (2021)

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vii</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>x</b>
<b>PERNYATAAN ABSTRAK .....</b>	<b>xii</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I    PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	10
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	10

1.4.2 Manfaat Praktis .....	11
<b>BAB II STUDI KEPUSTAKAAN .....</b>	<b>12</b>
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 <i>The Bird in the Hand Theory</i> .....	12
2.1.2 <i>Signalling Theory</i> .....	13
2.1.3 Dividen.....	14
2.1.4 Kebijakan Dividen .....	16
2.1.5 Kinerja Keuangan .....	17
2.1.6 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	19
2.1.7 <i>Return on Asset</i> .....	19
2.1.8 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	20
2.2 Penelitian Terdahulu .....	20
2.3 Kerangka Pemikiran.....	26
2.4 Perumusan Hipotesis .....	27
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	30
3.2 Rancangan Penelitian .....	30
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	31
3.3.1 Jenis Data .....	31
3.3.2 Sumber Data.....	31
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	32
3.5 Populasi dan Sampel .....	32
3.5.1 Populasi.....	32
3.5.2 Sampel.....	32
3.6 Teknik Analisis .....	34
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif .....	34

3.6.2 Analisis Regresi Data Panel .....	34
3.6.3 Uji Data .....	36
3.6.4 Uji Hipotesis .....	39
3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	41
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>43</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	43
4.1.1 Statistik Deskriptif .....	43
4.1.2 Uji Chow .....	45
4.1.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	46
4.1.4 Uji Asumsi Klasik .....	48
4.1.5 Analisis Regresi Data Panel .....	50
4.1.6 Uji Hipotesis .....	51
4.2 Pembahasan .....	56
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan.....	56
4.2.2 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan.....	59
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>63</b>
5.1 Kesimpulan .....	63
5.2 Saran.....	63
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>65</b>



## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	21
Tabel 3. 1 Kriteria Penelitian .....	33
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian.....	34
Tabel 3. 3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	42
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow .....	46
Tabel 4. 3 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	47
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas .....	48
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	49
Tabel 4. 6 Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	50
Tabel 4. 7 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	52
Tabel 4. 8 Hasil Uji-F .....	54
Tabel 4. 9 Hasil Uji-T .....	55

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata - Rata Laba Per Tahun Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017 -2020.....	2
Gambar 1. 2 Daftar Pembagian Dividen oleh Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	27

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Nilai DPR Perusahaan Sektor Kesehatan (2017 – 2020) .....	70
Lampiran 2. Daftar Nilai ROA Perusahaan Sektor Kesehatan (2017 – 2020).....	71
Lampiran 3. Daftar Nilai DER Perusahaan Sektor Kesehatan (2017 – 2020).....	72
Lampiran 4. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	74
Lampiran 5. Hasil Uji Chow .....	74
Lampiran 6. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	74
Lampiran 7. Hasil Uji Multikolinearitas .....	75
Lampiran 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	75
Lampiran 9. Hasil Regresi <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	75
Lampiran 10. Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	76
Lampiran 11. Hasil Uji-F .....	76
Lampiran 12. Hasil Uji-T (Parsial) .....	77

# **BAB I**

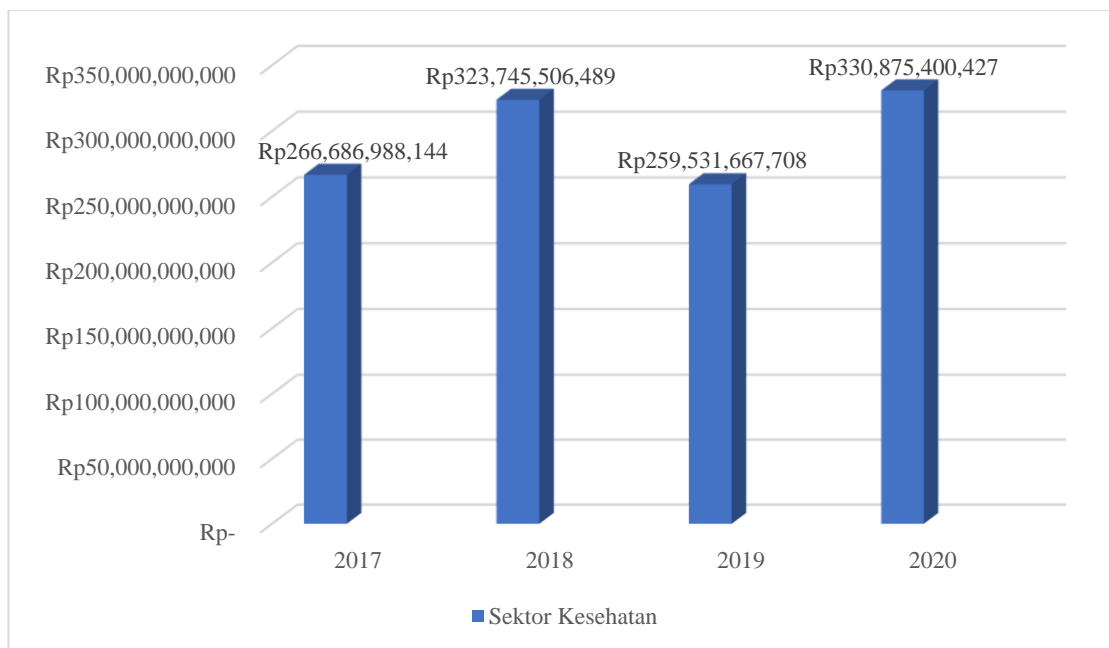
## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Kesehatan merupakan salah satu hal yang penting bagi kehidupan manusia. Kesehatan diartikan sebagai kondisi fisik, mental, dan sosial yang terbebas dari gangguan penyakit sehingga aktivitas yang berjalan di dalamnya dapat terjadi secara optimal (Susanti & Kholisoh, 2018). Menurut Dianaputra & Aswitari (2017), dengan kesehatan yang berkualitas maka peningkatan pertumbuhan ekonomi akan mudah dicapai. Kondisi kesehatan yang baik akan menciptakan peningkatan kualitas sumber daya manusia tak terkecuali bagi masyarakat Indonesia. Hal ini menyebabkan kebutuhan masyarakat di bidang kesehatan pun semakin bertambah (Rokom, 2017).

Selain itu jika dilihat pada masa pandemi Covid-19 seperti ini industri kesehatan menjadi salah satu sektor positif, hal ini dikarenakan industri kesehatan sangat diperlukan oleh masyarakat agar dapat menjalani hidup dengan tetap sehat. Dilaporkan oleh Ariesta (2021) saham-saham sektor kesehatan di masa pandemi Covid-19 ini banyak diburu oleh pelaku pasar karena terkait kebutuhan akan layanan dan produk kesehatan. Di masa mendatang meski pandemi sudah berakhir, masih banyak masyarakat yang membutuhkan layanan kesehatan hal ini dikarenakan masyarakat akan menjadi sangat *aware* dengan kesehatan. Sektor kesehatan ini terdiri dari perusahaan yang menyediakan produk serta layanan - layanan kesehatan, seperti perusahaan yang memproduksi peralatan dan

perlengkapan kesehatan, perusahaan yang menyediakan jasa kesehatan, perusahaan farmasi, dan riset di bidang kesehatan (Bursa Efek Indonesia, 2021b). Berikut ini gambar pertumbuhan laba perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.



**Gambar 1. 1 Rata - Rata Laba Per Tahun Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017 -2020**

*Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2021a (diolah)*

Berdasarkan gambar 1.1 terjadi fluktuasi pada pertumbuhan laba perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2017 – 2020. Di tahun 2017 rata – rata laba sektor kesehatan senilai Rp 266.686.988.144. Di tahun 2018 terjadi kenaikan laba pada sektor kesehatan senilai Rp 323.745.506.489 atau sebesar 21%. Pada tahun 2019 sektor kesehatan mengalami

penurunan laba sebesar 20% atau senilai Rp 259.531.667.708. Namun di tahun 2020 terjadi peningkatan laba pada sektor kesehatan sebesar 27% atau senilai Rp 330.875.400.427. Penurunan dan peningkatan ini disebabkan oleh faktor – faktor tertentu.

Dalam kondisi ekonomi yang semakin maju menyebabkan persaingan bisnis yang semakin kuat. Oleh karena itu perusahaan harus lebih berhati-hati dan maksimal untuk memperoleh laba yang diharapkan perusahaan (Nurhikmawaty et al., 2020). Tujuan utama dari perusahaan adalah mendapatkan keuntungan atau pendapatan bagi pemiliknya (Sugeng, 2017). Dari keuntungan yang didapat tersebut perusahaan mampu mengembangkan perusahaannya dan memberi imbal hasil kepada investor atas dana yang telah ditanamkan di perusahaan tersebut. Keuntungan yang diharapkan oleh para investor ini disebut dividen. Para investor pasti ingin mendapatkan dividen yang besar tetapi perusahaan kurang menyukai hal ini karena perusahaan lebih menyukai laba ditahan sebagai dana pengendalian perusahaan dan meminimumkan pinjaman modal dari luar (Ihsaniah, Adam, dan Yuliani, 2020).

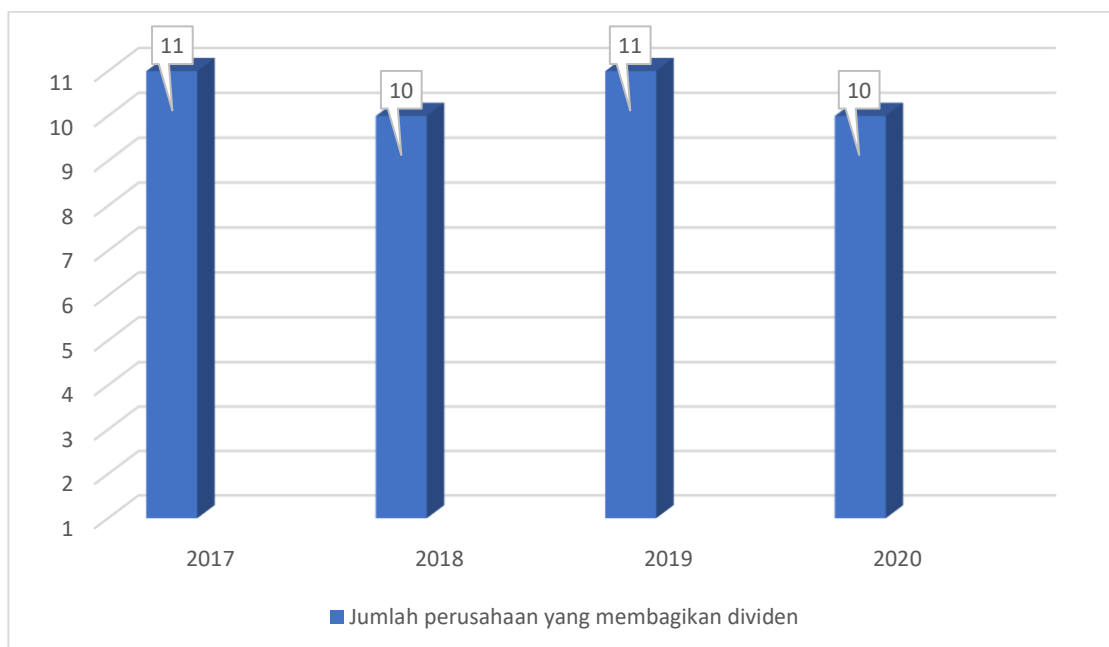
Profitabilitas memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen perusahaan yang dilihat dari laba hasil penjualan dan pendapatan investasi (Kasmir, 2019). Menurut Tahu (2018), profitabilitas menjadi parameter yang penting bagi keberlangsungan hidup suatu perusahaan membuat perusahaan tersebut mampu untuk bersaing dengan perusahaan lain. Semakin besar keuntungan yang didapatkan perusahaan maka pembagian dividen yang dilakukan oleh perusahaan kepada para investor akan semakin besar. Begitu juga sebaliknya, semakin kecil

keuntungan yang didapatkan perusahaan, maka nilai pembagian dividen kepada para investor juga akan semakin kecil. Profitabilitas perusahaan merupakan salah satu dasar untuk menilai keadaan suatu perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan akan berusaha untuk meningkatkan profitabilitasnya karena semakin tinggi nilai profitabilitas maka kelangsungan perusahaan akan semakin terjamin (Darmawan, 2020).

*Leverage* menunjukkan seberapa besar kebutuhan dana perusahaan dibiayai oleh utang. Sehingga jika perusahaan tidak mempunyai *leverage* maka untuk pendanaan perusahaan menggunakan modal sendiri tanpa penggunaan modal dari luar atau utang. Penggunaan utang dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Penggunaan utang yang optimum dapat mengembangkan kegiatan operasional perusahaan yang mampu membuat perusahaan dapat memperoleh keuntungan yang lebih banyak. Hal tersebut dapat menyebabkan meningkatnya keuntungan yang dibagikan oleh perusahaan kepada investor. Namun, penggunaan utang mempunyai beban bunga yang harus dilunasi sehingga dapat menurunkan keuntungan perusahaan. Semakin kecil jumlah utang perusahaan maka akan semakin kecil beban bunga yang akan dibayar sehingga keuntungan perusahaan akan menjadi lebih besar. Besarnya keuntungan yang diperoleh perusahaan ini dapat meningkatkan jumlah dividen yang akan dibagikan oleh perusahaan kepada investor (Tahu, 2018).

Perusahaan di Indonesia terdiri dari berbagai sektor, di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdapat klasifikasi baru atas sektor-sektor perusahaan yaitu sektor energi, barang baku, perindustrian, barang konsumen primer, barang konsumen non-

primer, kesehatan, keuangan, properti dan *real estate*, teknologi, infrastruktur, transportasi dan logistik, dan produk investasi tercatat. Pada penelitian ini peneliti memilih perusahaan sektor kesehatan untuk diteliti dengan alasan sektor kesehatan merupakan salah satu sektor yang selalu dibutuhkan oleh masyarakat Indonesia. Berikut gambar pembagian dividen yang dilakukan oleh perusahaan – perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2017 – 2020.



**Gambar 1. 2 Daftar Pembagian Dividen oleh Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode**

*Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2021a (diolah)*

Berdasarkan Gambar 1.2, pada tahun 2017 terdapat 11 perusahaan di sektor kesehatan yang melakukan pembagian dividen. Pada tahun 2018 jumlah perusahaan sektor kesehatan yang melakukan pembagian dividen berkurang sehingga menjadi 10 perusahaan. Sedangkan di tahun 2019 jumlah perusahaan sektor kesehatan yang



melakukan pembagian dividen adalah sebanyak 11 perusahaan. Namun di tahun 2020 jumlah perusahaan sektor kesehatan yang melakukan pembagian dividen berkurang menjadi 10 perusahaan. Secara keseluruhan terdapat 23 perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dimana 13 perusahaan tersebut pernah melakukan pembagian dividen antara periode tahun 2017 – 2020. Dari 13 perusahaan sektor kesehatan tersebut terdapat 5 perusahaan yang melakukan pembagian dividen dalam kurun waktu empat tahun berturut-turut yaitu Darya-Varia Laboratoria Tbk, Kalbe Farma Tbk, Prodia Widyahusada Tbk, Industri Jamu dan Farmasi Sido, dan Tempo Scan Pasific Tbk. Sedangkan 10 perusahaan sektor kesehatan lainnya sama sekali tidak pernah melakukan pembagian dividen dalam kurun waktu tersebut. Perbedaan mengenai pembagian dividen pada perusahaan-perusahaan tersebut disebabkan karena adanya perbedaan kebijakan dividen yang diterapkan pada masing-masing perusahaan.

Penelitian Fitri, Hosen, dan Muhari (2016) yang dilakukan di Indonesia pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) menyatakan bahwa adanya pengaruh positif dan signifikan dari profitabilitas terhadap kebijakan dividen (DPR). Hasil penelitian juga menunjukkan *leverage* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Menurut penelitian Maghool (2016) yang dilakukan di Iran pada perusahaan – perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Teheran menyatakan bahwa profitabilitas memberikan pengaruh langsung, kuat, dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian Odum & Odum (2017) yang dilakukan di Nigeria pada perusahaan sektor manufaktur, menyatakan bahwa *long term leverage* memberikan pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen,

dan dari profitabilitas juga mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Menurut Alex et al. (2018) dalam penelitian yang dilakukan pada perusahaan sektor manufaktur di Indonesia, profitabilitas tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *leverage* mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian selanjutnya dilakukan oleh Putri, Isnurhadi, dan Yuliani (2018). Penelitian yang dilakukan pada perusahaan sektor manufaktur di Indonesia tersebut menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian yang dilakukan oleh Fauzi dan Rukmini (2018) pada perusahaan sektor manufaktur di Indonesia menyatakan profitabilitas tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian oleh Suharmanto, Widiyanti, dan Taufik (2019) di Indonesia yang dilakukan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menyatakan *leverage* yang diukur dengan DER berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen yang diukur dengan DPR.

Hasil penelitian Trisnadewi et al. (2019) yang dilakukan di Indonesia pada perusahaan sektor manufaktur ialah *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Afriyeni & Deas, 2019). Penelitian yang dilakukan di Indonesia pada sektor *property, real estate, and building construction* menyatakan bahwa profitabilitas (ROA) dan *leverage* (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian pada perusahaan LQ45 oleh Widiyanti, Adam, dan Isnurhadi

(2019) di Indonesia mengungkapkan bahwa *leverage* berpengaruh langsung dan positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Menurut Chan (2020) dalam penelitian pada perusahaan sektor manufaktur yang dilakukan di Indonesia, *return on asset* (ROA) mempunyai pengaruh positif terhadap *dividend payout ratio* (DPR), sedangkan *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio* (DPR).

Menurut Ihsaniah, Adam, dan Yuliani (2020) dalam penelitian pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang dilakukan di Indonesia menyatakan bahwa profitabilitas (ROA) dan solvabilitas (DER) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan menurut Nurhikmawaty et al. (2020) dalam penelitian pada perusahaan sektor *property* dan *real estate* yang dilakukan di Indonesia menyatakan bahwa *debt to equity ratio* (DER) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Penelitian Tahir, Masri, dan Rahman (2020) pada perusahaan sektor non-keuangan yang dilakukan di Malaysia mengungkapkan bahwa profitabilitas mempunyai hubungan positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *leverage* mempunyai hubungan negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Penelitian Karang, Hermanto, dan Suryani (2020) yang dilakukan di Indonesia pada perusahaan sektor manufaktur menyatakan profitabilitas berpengaruh positif signifikan, sedangkan *leverage* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sementara itu, profitabilitas dan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia (Pattiruhu & Paais, 2020). Namun profitabilitas berpengaruh negatif

terhadap kebijakan dividen perusahaan sektor jasa keuangan di Indonesia (Septiani, Ariyani, dan Ispriyahadi, 2020). Penelitian oleh Ariyani & Fitria (2020) yang dilakukan di Indonesia pada perusahaan manufaktur sektor *food and beverages* menyatakan bahwa profitabilitas dan *leverage* mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Profitabilitas dan *leverage* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Penelitian tersebut dilakukan di Indonesia pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) (Priyantara & Thamrin, 2020). Penelitian Katakwar et al. (2021) yang dilakukan di India pada perusahaan yang terdaftar di *National Stock Exchange* (NSE) menyatakan profitabilitas berpengaruh positif signifikan sedangkan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara itu penelitian Prameisty, Yuliani, dan Ghasarma (2021) yang dilakukan di Indonesia pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) menyatakan profitabilitas berpengaruh negatif signifikan sedangkan *leverage* tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan uraian tersebut diatas yang didukung dengan beberapa teori tentang kebijakan dividen, maka peneliti bermaksud mengangkat permasalahan ini guna mengetahui pengaruh dari profitabilitas dan *leverage* terhadap kebijakan dividen melalui penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Rumusan masalah dalam penelitian ini berdasarkan fenomena yang telah diungkapkan pada latar belakang yaitu kondisi industri kesehatan dimana terjadi fluktuasi pada laba per tahun sektor kesehatan dan jumlah perusahaan yang melakukan pembagian dividen di tahun 2017 – 2020. Kebijakan dividen menunjukkan keberhasilan manajemen perusahaan yang dipengaruhi oleh indikator profitabilitas perusahaan dan kemampuan perusahaan dalam mengelola *leverage*. Oleh karena itu, penelitian ini merumuskan pertanyaan penelitian yaitu bagaimana pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) ?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah ditulis, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap kebijakan dividen pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

## **1.4 Manfaat Penelitian**

### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Penelitian ini dilakukan dengan harapan mampu memberi manfaat teoritis untuk menjelaskan dan menguraikan profitabilitas dan *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen suatu perusahaan, khususnya perusahaan sektor kesehatan. Serta

menambah wawasan dalam penerapan ilmu pengetahuan di bidang manajemen keuangan.

#### **1.4.2 Manfaat Praktis**

Penelitian ini dilakukan dengan harapan mampu memberi manfaat berupa penjelasan terkait pengambilan keputusan kebijakan dividen, dan memberi pengetahuan terkait dalam bidang pengambilan keputusan dalam investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Afriyeni, & Deas, K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Growth Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Property, Real Estate, and Building Contruction yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 4(3), 399–411.
- Alex, F. U., Isnurhadi, Marlina, W., & Hanafi, A. (2018). Profitability, Growth Opportunity and Free Cash Flow: Dividend Policy With Debt Policy As the Intervening Variable on the Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 7(79), 21–34.
- Ariesta, A. (2021). *Potensi Cuan dari Saham Sektor Kesehatan, Begini Analisanya*. Oke Finance.
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(6), 1–22.
- Basuki, A. T. (2019). Buku Pratikum Eviews. In Y. Arifin. Danisa Media.
- Brigham, E. F., & Houtson, J. F. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (ed.14,). Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2021a). *Laporan Keuangan dan Tahunan*.
- Bursa Efek Indonesia. (2021b). *Produk Saham*.
- Chan, A. S. (2020). The analysis over the influence on dividend payout ratio through these variables return on assets, debt to equity ratio, and current ratio at manufacturing companies which has been include on Indonesia stock exchange during period 2012-2014. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 5(3), 1191–1195.
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan (Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia)* (L. Renfiana; (Cetakan 1.)). FEBI UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Darmawan. (2020). *Dasar - Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan* (D. M. Lestari (Cetakan 1)). UNY Press.
- Desmawan, D., Syaifudin, R., Sari, T. N., Mamola, R., Haya, H., & Indriyani, D. (2021). *Faktor Dominan Relativitas Kemiskinan: Pendekatan Analisis Data Panel* (S. Setyadi. CV. Media Sains Indonesia).

- Dianaputra, I. G. K. A., & Aswitari, L. P. (2017). Pengaruh Pembiayaan Pemerintah di Sektor Pendidikan dan Kesehatan terhadap Indkes Kualitas Manusia serta Pertumbuhan Ekonomi pada Kabupaten Bali 2011-2015. *E-Jurnal EP Unud*, 6(3), 115–146.
- Fauzi, I. Della, & Rukmini, R. (2018). The Effect of Financial Performance Measured With Rentability Ratio Against Dividend Payout Ratio (Empirical Study on Manufacturing Companies Group Listed on BEI). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 2(1), 19–33.
- Fitri, R. R., Hosen, M. N., & Muhari, S. (2016). Analysis of Factors that Impact Dividend Payout Ratio on Listed Companies at Jakarta Islamic Index. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 6(2), 87–97.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program ibm spss 19* (ed.5). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Pendekatan Rasio dan SPSS* (ed.1). Deepublish.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2017). *Buku Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif* (H. Abadi; (Cetakan 1)). CV. Pustaka Ilmu.
- Hutabarat, F. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan* (G. Puspitasari; Cetakan 1). Desanta Muliavisitama.
- Ihsaniah, R. D., Adam, M., & Yulliani. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Firm Size dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Equilibrium*, 6(1), 60–86.
- Jelanti, D. (2020). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Leverage Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Madani: Ilmu Pengetahuan, Teknologi, Dan Humaniora*, 3(2), 289–303.
- Karang, I. W. A. H., Hermanto, H., & Suryani, E. (2020). Effect of Profitability and Leverage on Dividend Policy with Investment Opportunity Set as a Moderating Variables in Manufacturing Companies Listed on BEI Period 2014–2018. *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 7(11), 191–200.
- Kasmir. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan* (ed.2). Prenada Media Group.



- Katakwar, K., Tenguriya, S., Chhajer, P., Mehta, V., & Gandhi, V. (2021). Determinants of Dividend Policy in India – Special Reference to Nifty 50 Companies. *Shanlax International Journal of Management*, 9(2), 37–42.
- Khairunnisa, T., Taufik, T., & Thamrin, K. M. H. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return on Assets, Assets Growth, Current Ratio, Dan Total Assets Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jembatan : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 16(1), 31–44.
- Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pandiva Buku.
- Kurniawan, R., & Yuniarto, B. (2016). *Analisis Regresi: Dasar dan Penerapannya dengan R* (ed.1). Kencana.
- Lind, D. A., Marchal, W. G., & Wathen, S. A. (2014). *Teknik - Teknik Statistika dalam Bisnis dan Ekonomi* (ed.1). Salemba Empat.
- Maghool, A. (2016). Investigation the Impact of Financial Performance Indicators on Dividend Policy. *Global Journal of Business, Economics and Management: Current Issues*, 6(1), 2–11.
- Musriha. (2021). *Statistik Induktif dan Metode Kuantitatif untuk Ekonomi dan Bisnis* (T. Lestari; (ed.Revisi)). CV. Jakad Media Publishing.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan* (P. Christian; (ed.1)). CV. Andi Offset.
- Nurhikmawaty, D., Isnurhadi, Widiyanti, M., & Yuliani. (2020). The Effect of Debt To Equity Ratio and Return on Equity on Stock Return With Dividend Policy As Intervening Variables in Subsectors Property and Real Estate on BEI. *Edunomic Jurnal Ilmiah Pendidikan Ekonomi Fakultas Keguruan Dan Ilmu Pendidikan*, 8(2), 72–85.
- Nuryanto, & Pambuko, Z. B. (2018). *Eviews Untuk Analisis Ekonometrika Dasar: Aplikasi dan Interpretasi* (M. Setiyo; (ed.1)). Unimma Press.
- Odum, A. N., & Odum, C. G. (2017). Impact Of Financial Leverage On Dividend Policy Of Selected Manufacturing Firms In Nigeria. *International Digital Organization for Scientific Research (IDOSR) Journal of Science and Technology*, 2(1), 57–67.
- 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.

- Prameisty, D., Yuliani, Y., & Ghasarma, R. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 19(1), 31–48.
- Priyantara, E., & Thamrin, H. (2020). Determinant Factor of Internal Dividend Payout Ratios on State Owned Enterprose. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(5), 840–849.
- Priyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif* (T. Chandra; Revisi 2016). Zifatama Publishing.
- Putri, N. K., Isnurhadi, I., & Yuliani, Y. (2018). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Sektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Media Trend*, 13(2), 199–218.
- Roflin, E., & Zulvia, F. E. (2021). *Kupas Tuntas Analisis Korelasi* (M. Nasrudin; Cetakan 1). PT. Nasya Expanding Management.
- Rokom. (2017). Kebutuhan Kesehatan Bertambah Setiap Tahunnya. *Sehat Negeriku*.
- Samsu. (2017). *Teori dan Aplikasi Penelitian Kualitatif, Kuantitatif, Mixed Methods, serta Research & Development* (Rusmini; (Cetakan 1)). Pusat Studi Agama dan Kemasyarakatan (PUSAKA).
- Septiani, M., Ariyani, N., & Ispriyahadi, H. (2020). The Effect of Stock Prices, Return on Assets, and Firm Size on Dividend Payout Ratio: Evidence from Indonesian Financial Service Companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 3(1), 17–27.
- Sugeng, B. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental* (ed.1). Deepublish.
- Suharmanto, A., Widiyanti, M., & Taufik, H. (2019). Analysis of Financial Performance and Opportunity of Investment on Dividend Policy with Profitability As Moderating Variable in LQ45 Company Listed In Indoonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific Research and Engineering Development*, 2(1), 183–197.
- Suharyadi, & S.K, P. (2018). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern* (D. A. Halim; (ed.3, Buku 1)). Salemba Empat.
- Susanti, E., & Kholisoh, N. (2018). Konstruksi Makna Kualitas Hidup Sehat (Studi Fenomenologi pada Anggota Komunitas Herbalife Klub Sehat Ersanddi Jakarta). *Jurnal Lugas*, 2(1), 1–12.

- Tahir, H., Masri, R., & Rahman, M. (2020). Determinants of dividend pay-out policy of listed non-financial firms in Malaysia. *International Journal of Financial Research*, 11(2), 68–76.
- Tahu, G. P. (2018). *Anteseden Kebijakan Dividen dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan* (A. Yuesti; (Cetakan 1)). CV. Noah Aletheia.
- Tanusdjaja, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas Dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 523–532.
- Thamrin, K. . H., Sulastri, Mukhlis, Bashir, A., Lestari, H. T., & Isnurhadi. (2021). Financing Decision & Corporate Ratio. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 142, 223–229.
- Trisnadewi, A. A. A. E., Rupa, I. W., Saputra, K. A. K., & Mutiasari, N. N. D. (2019). Effect of Current Ratio, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, and Assets Growth on Dividends of Payout Ratio in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange During 2014-2016. *International Journal of Advances in Social and Economics*, 1(1), 1–5.
- Wekke, I. S. (2019). *Metode Penelitian Sosial* (ed.1). Gawe Buku.
- Widiyanti, M., Adam, M., & Isnurhadi, I. (2019). Effect of Company Performance on Earing per Share with Dividend Payout Ratio as Intervening Variable in LQ 45 Companies. *Acta Universitatis Danubius. Œconomica*, 15(4), 286–292.
- Yani, M. W. P., & Dana, I. M. (2017). *Determinasi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. 6(4), 1761–1788.