

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN ROKOK DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2022)**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi**



OLEH

FRIDOLIN ANGELA MAU BRIA

2019110012

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TRIBHUWANA TUNGGADewi
MALANG
2023**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN
DEVIDEN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN ROKOK DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2019-2022)**

Fridolin A. Mau Bria¹, Poppy Indrihastuti², Ahmad Mukoffi³
Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Tribhuwana
Tunggadewi, Malang.
E-mail : fridolinmaubria@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini mencoba melihat hubungan antara kebijakan dividen dan profitabilitas pada perusahaan rokok dengan mencatatkan saham di pasar modal Indonesia. Sampel penelitian kuantitatif terdiri dari lima perusahaan yang ingin listing di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2019 dan 2022. Penelitian ini menggunakan sampel jenuh dan menggunakan lima perusahaan sebagai sampel penelitiannya. Penelitian ini didasarkan pada data sekunder dari laporan keuangan perusahaan. Beberapa studi statistik berbasis SPSS digunakan untuk menguji hipotesis konvensional. Analisis ini menunjukkan bahwa meskipun leverage memiliki pengaruh yang dapat diabaikan terhadap kebijakan dividen, profitabilitas memiliki pengaruh yang besar terhadap kebijakan dividen perdagangan perusahaan manufaktur rokok di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2019 dan 2022.

Kata Kunci: Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Bursa Efek

BAB I

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Besarnya perkembangan perusahaan melalui pembayaran dividen dapat digunakan untuk mengevaluasi pertumbuhan ekonomi suatu negara. Pendekatan pembagian dividen ini akan berpengaruh pada investor dan perusahaan yang membayar dividen. Karena mereka akan menaikkan nilai saham mereka, mengurangi ketidakpastian pengembalian investasi yang diantisipasi, dan meningkatkan kepercayaan investor pada perusahaan, investor menginginkan pembayaran dividen secara teratur.

Kebijakan dividen berdampak besar pada pilihan pembiayaan perusahaan, klaim Horne dan Wachowicz (2012):206. Kebijakan dividen akan ditentukan setelah perusahaan beroperasi dan menguntungkan. Jika investor mempelajari informasi dalam laporan pembagian dividen suatu perusahaan, mereka akan selalu mendapat informasi tentang perubahan harga saham. Sebuah perusahaan dipandang sukses dan menguntungkan ketika membayar dividen. Konsekuensinya, lebih banyak investor ingin berinvestasi di dalamnya, meningkatkan permintaan saham perusahaan.

Antara 2019 dan 2020, Rasio Pembayaran Dividen (DPR) kehilangan nilainya. Pada 2019 dan 2020, ketika DPR masing-masing hampir 50% dan 38%, nilainya turun sekitar 12%. Namun menurut laporan laba rugi, laba bersih perusahaan tumbuh sekitar \$3 triliun. Ketika sebuah bisnis memperhitungkan nilai yang lebih tinggi dari kewajiban atau kewajibannya sebagai konsekuensi dari pembelian aset, hal itu terjadi. Peristiwa ini menimbulkan prospek berbagai implikasi yang berbeda pada pembagian dividen. Sepertinya dividen yang dibayarkan oleh perusahaan tidak akan meningkat nilainya dengan kecepatan yang sama dengan keuntungan di masa depan. Kebijakan

pembagian dividen setiap perusahaan berbeda-beda dan selalu mempertimbangkan beberapa variabel untuk menjamin kelangsungan usaha.

Beberapa teori menyatakan bahwa kebijakan dividen harus meningkatkan pembayaran dividen sejalan dengan peningkatan profitabilitas. Pengamatan menunjukkan bahwa tidak ada dividen tunai yang dibagikan meskipun laba bersih banyak perusahaan Indonesia telah tumbuh. Keuntungan dapat diberikan kepada pemegang saham jika semua kewajiban tetap perusahaan, seperti pajak dan bunga, telah dipenuhi. Sebagai konsekuensi dari laba, korporasi memiliki kemampuan yang lebih besar untuk membayar dividen (Brigham dan Housto, 2011: 265).

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh kebijakan dividennya karena kebijakan pembayaran yang kuat akan memikat banyak investor untuk mendukung bisnis dan membeli saham. Kemampuan suatu bisnis untuk mempertahankan tugas operasionalnya sekaligus menghasilkan pendapatan disebut sebagai produktivitas, menurut Pratiwi dan Mertha (2017). Profitabilitas adalah ukuran paling signifikan dari kemampuan perusahaan untuk membayar dividen karena mewakili pendapatan perusahaan selama periode waktu tertentu. Tingkat profitabilitas perusahaan mempengaruhi kemungkinan bahwa perusahaan akan tetap menguntungkan. Lovita dan Nurmayanti, (2020); Melihat rasio profitabilitas dapat memberi Anda gambaran kasar tentang seberapa baik perusahaan dijalankan. Yushita & Aprianingsih (2019: 2016) Suana & Purbawangsa Jumlah laba yang diperoleh organisasi yang dipimpin manajemen untuk membayar investor, bunga kreditur, dan pajak pemerintah juga terpengaruh, menurut Agasva & Budiantoro (2014). Bisnis dapat memperkirakan berapa banyak laba yang dapat mereka antisipasi untuk dihasilkan di masa depan dengan menggunakan informasi laba.

Unsur kedua yang mempengaruhi kebijakan adalah daya ungkit. Sebuah perusahaan tidak akan membayar dividen jika berhutang banyak uang. Sebaliknya, bisnis akan membiayai aktivitas

baru menggunakan hasil dari operasi saat ini. Orang mungkin berpendapat bahwa bisnis dengan tingkat utang yang tinggi memiliki kemungkinan lebih rendah untuk membayar dividen.

Dalam penelitiannya, Tigris Hans Goldwin dan Sri Handayani (2012) meneliti dampak kebijakan dividen terhadap profitabilitas, ukuran perusahaan, utang, dan pertumbuhan. Menurut penelitian Muhamad Syahwil, Budi Supriatono Purnomo, dan Imas Purnamasari berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen”, profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Studi ini tidak dipengaruhi secara signifikan oleh ukuran perusahaan, likuiditas, atau hutang.

Pengaruh kewajiban dan manfaat terhadap strategi laba telah ditelaah dalam beberapa penelitian sebelumnya, beberapa di antaranya telah dijelaskan sebelumnya. Hasilnya menunjukkan hubungan yang bertentangan antara profitabilitas, leverage, dan kebijakan dividen. Faktor-faktor tersebut baik secara positif maupun negatif mempengaruhi kebijakan dividen. Di satu sisi, faktor-faktor tersebut secara positif dan negatif mempengaruhi kebijakan dividen. Penelitian difokuskan untuk memusatkan perhatian pada kedua aspek ini karena mereka benar-benar perlu dipikirkan kembali dalam hal bagaimana pengaruhnya terhadap keputusan laba. *“Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.”*

1.1 Rumusan Masalah

Berdasarkan rumusan masalah dalam penelitian ini adalah

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?
2. Apakah leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?
3. Apakah profitabilitas dan leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022?

1.2 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2022.
2. Untuk mengetahui pengaruh leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2022.
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap kebijakan deviden pada perusahaan rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2022.

1.3 Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

1. Bagi Peneliti

Pengetahuan dan wawasan baru yang ditawarkan oleh hasil penelitian ini dapat digunakan oleh siswa untuk mempraktikkan apa yang telah mereka pelajari.

2. Bagi Akademisi

Studi selanjutnya yang meneliti hubungan antara profitabilitas dan pengaruh hutang terhadap kebijakan perusahaan manufaktur cenderung mempertimbangkan hasil penelitian ini.

b. Manfaat Praktis

1. Bagi Investor

Orang yang berminat untuk membeli saham dan terlibat dalam pasar modal dapat menggunakan penelitian ini sebagai acuan dan faktor yang dipertimbangkan untuk membuat keputusan investasi.

2. Bagi Pihak Manajemen Perusahaan

Hasil penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan bagi manajemen perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

DAFTAR PUSTAKA

- Agasva, B. A., & Budiantoro, H. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kinerja Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2017). *JEBA (Journal of Economics and Business Aseanomics)*, 5(1), 33–53.
- Agustino, N. W. I. P., & Dewi, S. K. S. (2019). *Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur*. Udayana University.
- Asadi, A., Mukoffi, A., & Susanti, R. A. D. (2021). Pengelolaan modal kerja guna menjaga likuiditas dan profitabilitas. *Jurnal Paradigma Ekonomika*, 16(4), 679–688.
- Astuti, N. K. B., & Yadnya, I. P. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen*. Udayana University.
- Bansaleng, R. D. V, Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Kebijakan hutang, struktur kepemilikan dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan food and beverage di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(3).
- Basuki, A., & Djoko, S. (2012). *Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt To Total Assets Ratio, Debt Equity Ratio, Return On Assets, Dan Net Profit Margin Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Otomotif Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011*. Fakultas Ekonomika dan Bisnis.
- Bringham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Darmadi, H. (2013). *Metode Penelitian Pendidikan dan Sosial*. Alfabeta.
- Dat Trinh, Q., & Hoang Anh Trinh, N. (2018). Determinants of Dividend Policy in Emerging Markets: New Evidence from Asian Countries. *International Journal of Science and Research*.
- Dewi, I. A. P. P., & Sedana, I. B. P. (2018). *Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Udayana University.
- Dewi, P. A., & Kurniawan, B. (2022). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII. *Jurnal Ekonomi Rabbani*, 2(2), 238–246.
- Djebali, R., Belanes, A., & Omri, A. (2012). *Simultaneous Determination of Firm Leverage and Private Benefits of Control in French Firms*. *International Journal of Economics and Finance*, 4(1), 177–191.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Mitra Wacana Media.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS (Edisi 8)*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. (2013). *Ekonometri Dasar*. Erlangga.
- Hanafi, M. M. (2010). *Manajemen Keuangan*. BPPE.
- Harahap, S. S. (2011). *Analisis kritis atas laporan keuangan*. Rajawali Pers.
- Horne, J. C. V., & Wachowicz, J. M. (2009). *Fundamentals of Financial Management: Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Istighfarin, D., & Wirawati, N. G. P. (2015). Pengaruh good corporate governance terhadap profitabilitas pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN). *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 13(2), 564–581.
- Karunia, I. T. P., & Triyonowati, T. (2022). PENGARUH ROA, DER, NPM TERHADAP HARGA SAHAM OTOMOTIF DI BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 11(1).

- Kasmir. (2009). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Kencana Prenada Media Group.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Kim, J.-B., Li, Y., & Zhang, L. (2011). *Corporate tax avoidance and stock price crash risk: Firm-level analysis*. *Journal of Financial Economics*, 100(3), 639–662.
- Lestari, C. A., & Yushita, A. N. (2017). Pengaruh Pengetahuan Perpajakan dan Pemahaman Peraturan Pemerintah No. 46 Tahun 2013 terhadap Kepatuhan Wajib Pajak (Studi Empiris pada UMKM di Sentra Kerajinan Batik Kabupaten Bantul). *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 5(4).
- Lestari, K. F., Tanuatmodjo, H., & Mayasari, M. (2017). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Business Management Education (JBME)*, 2(1), 243–250.
- Mukoffi, A., Suhendri, H., Hastuti, D., Meliyana, M., & Indah, S. (2022). An empirical assessment of corporate governance components and their impact on profitability: evidence of listed banks in indonesia. *Jurnal Perspektif Pembiayaan dan Pembangunan Daerah*, 10(4), 213-224.
- Mediatanto, G. (2016). *Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Bebas, Rasio Leverage dan Rasio Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis UIN Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Monika, N. G., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(2), 905–932.
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty.
- Murni, S., & Sabijono, H. (2018). Peran Kinerja Keuangan Dalam Menentukan Nilai Perusahaan. *JMBS UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 5(2).
- Novianto, A., & 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 (JIM)*, 5(3).
- Nurmayanti, N., & Lovita, E. (2020). Pengaruh good corporate governance terhadap kinerja keuangan dengan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol pada perusahaan real estate dan property di BEI Periode 2016 - 2018. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi*, 6(1), 1–24.
- Pratiwi, N. P. D., & Mertha, M. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 20(2), 1446–1475.
- Purbawangsa, I. B., & Suana, I. W. (2019). Karakteristik Perusahaan dan Struktur Kepemilikan Sebagai Determinan Struktur Modal, Kinerja Keuangan, serta Nilai Perusahaan. *Matrik: Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis Dan Kewirausahaan*, 13(2), 184–193.
- Sari, N. P. A. S. P., & Suryantini, N. P. S. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur*. Udayana University.
- Sartono, A., Anil, K., & Kapoor, S., (2008). (2008). Determinant of Dividend Payout Ratio—A Study of Indian Information Technology Sector. *International Research Journal of Accounting*, 9(3), 709–716.
- Sejati, F. R., Ponto, S., Prasetianingrum, S., Sumartono, S., & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-

- Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110–131.
- Sejati, F. R., Sutisman, E., Pertiwi, D., Ponto, S., & Syamsuddin, N. H. (2021). Dampak Leverage, Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kualitas Laba. *PUBLIC POLICY (Jurnal Aplikasi Kebijakan Publik & Bisnis)*, 2(2), 304–314.
- Sunyoto, D. (2016). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Refika Aditama.
- Trisakti, B. (2017). *Vegetation type classification and vegetation cover percentage estimation in urban green zone using pleiades imagery*. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, 54(1), 12003.