

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, ARUS KAS OPERASI, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Kasus Perusahaan Industrial Goods Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

HERMINA PRISTILIA

NIM. 4321069

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

**PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN,
PERTUMBUHAN PENJUALAN, ARUS KAS OPERASI, DAN
LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi Kasus Perusahaan Industrial Goods Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)



Oleh:

HERMINA PRISTILIA

NIM. 4321069

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hermina Pristilia

NIM : 4321069

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan Industrial Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023).

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 26 Mei 2025

Yang Menyatakan,

A 10,000 Indonesian Rupiah stamp with a signature over it. The stamp features the number '10000' and the text 'SERI KIBUKHAYATI' and 'METAL TEMP'. The signature is written in black ink over the stamp.

Hermina Pristilia

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Hermina Pristilia

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
c.q. Ketua Program Studi Akuntansi Syariah
PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudari:

Nama : **Hermina Pristilia**
NIM : **4321069**
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan *Industrial Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023).**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 22 Mei 2025
Pembimbing,

Svamsuddin, M.Si
NIP. 199002022019031011



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)

K. H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : **Hermina Pristilia**
NIM : **4321069**
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan *Industrial Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023).**
Dosen Pembimbing : **Syamsuddin, M.Si**

Telah diujikan pada hari Kamis, tanggal 12 Juni 2025 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.)

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II

Muhammad Aris Safi'i, M.E.I

NIP. 198510122015031004

Muhammad Nasrullah, S.E., M.Si

NIP. 198011282006041003

Pekalongan, 17 Juni 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Dr. H. A.M. Khafidz Ma'shum, M.Ag.
NIP. 197806162003121003

MOTTO

Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kemampuannya.

(Q.S. Al-Baqarah: 286)

Dan ketahuilah, sesungguhnya kemenangan itu beriringan dengan kesabaran.
Jalan keluar beriringan dengan kesukaran. Dan sesudah kesulitan pasti akan
datang kemudahan.

(HR. Tirmidzi)

Hari ini kita belajar, esok kita melangkah, dan suatu saat nanti kita berdiri sebagai
bukti bahwa usaha tak pernah sia-sia.



PERSEMBAHAN

Puji Syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar sarjana Akuntansi di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Kedua orang tua penulis yang selalu memberi dukungan serta telah banyak berkorban waktu, tenaga, dan materi demi kelangsungan hidup dan kesejahteraan. Terima kasih atas doa-doa yang senantiasa beliau panjatkan dan terima kasih untuk segalanya.
2. Keluarga tersayang, terima kasih atas doa dan segala dukungan yang telah diberikan selama ini.
3. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Dosen Pembimbing Bapak Syamsuddin, M.Si yang telah membimbing, mengarahkan, dan memberikan ilmu yang sangat berarti sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Dosen Wali Ibu Rinda Asytuti, M.Si yang telah memberikan motivasi, saran, serta ilmunya selama masa perkuliahan sehingga penulis bisa menyelesaikan masa perkuliahan.
6. Sahabat-sahabat penulis, Putri, Lilis, dan Nana yang kebersamaan penulis, pendengar yang selalu mendengarkan keluh kesah, dan memberi motivasi serta semangat untuk semua permasalahan yang penulis hadapi.

7. Teman-teman seperjuangan yang selalu membantu dan mensupport serta semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu.
8. Diri sendiri, terima kasih sudah bertahan sejauh ini, sudah bersabar dan tetap semangat tanpa mengenal lelah atas pencapaian dalam menyelesaikan skripsi ini meskipun banyak hal yang membuat putus asa selama proses penyelesaian pencapaian ini.



ABSTRAK

HERMINA PRISTILIA, Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Arus Kas Operasi, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan *Industrial Goods* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023).

Kebijakan dividen digunakan perusahaan untuk mengambil keputusan perihal laba yang didapatkan akan dibayarkan ke pemilik saham atau tidak. Keputusan pembagian dividen penting bagi perusahaan karena menunjukkan kinerja keuangan perusahaan. Dividen yang dibayarkan disesuaikan oleh kebijakan tiap-tiap perusahaan dengan berbagai pertimbangan dari manajemen perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk memperoleh bukti empiris pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, arus kas operasi, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen.

Penelitian ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Populasi penelitian ini sebanyak 44 perusahaan *Industrial Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023. Sampel diperoleh berdasarkan teknik *Purposive Sampling*, dan sampel yang sesuai dengan kriteria diperoleh sebanyak 8 perusahaan. Data yang terkumpul dianalisis menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan *software E-views 12*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas dan pertumbuhan penjualan berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara ukuran perusahaan, arus kas operasi, dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan secara simultan profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, arus kas operasi, dan likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Arus Kas Operasi, Likuiditas, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

HERMINA PRISTILIA, *The Influence of Profitability, Company Size, Sales Growth, Operating Cash Flow, and Liquidity on Dividend Policy (Case Study of Industrial Goods Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023).*

Dividend policy is used by companies to make decisions about whether the profits earned will be paid to shareholders or not. The decision to distribute dividends is important for companies because it shows the company's financial performance. Dividends paid are adjusted by the policies of each company with various considerations from the company's management. This study aims to obtain empirical evidence of the influence of profitability, company size, sales growth, operating cash flow, and liquidity on dividend policy.

This research is a type of quantitative research. The population of this study was 44 Industrial Goods companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2019-2023. The sample was obtained based on the Purposive Sampling technique, and the sample that met the criteria obtained was 8 companies. The data collected by the assistance were analyzed using panel data regression analysis with E-views 12 software.

The results of the study indicate that partially profitability and sales growth have a significant negative effect on dividend policy. While company size, operating cash flow, and liquidity do not have a significant effect on dividend policy. While simultaneously profitability, company size, sales growth, operating cash flow, and liquidity have a significant positive effect on dividend policy.

Keywords: *Profitability, Company Size, Sales Growth, Operating Cash Flow, Liquidity, Dividend Policy*

KATA PENGANTAR

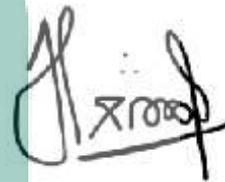
Puji syukur penulis sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan Rahmat Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis sampaikan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Dr. H. A.M. Khafidz Ma'shum, M.Ag. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Kwat Ismanto, M.Ag. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Ade Gunawan, M.M. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Bapak Syamsuddin, M.Si selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Rinda Asytuti, M.Si selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Bapak Muhammad Aris Safi'i, M.E.I dan Muhammad Nasrullah, S.E., M.Si selaku dosen penguji.

8. Orang tua dan keluarga penulis yang telah memberikan dukungan material dan moral.
9. Sahabat dan semua pihak yang turut andil dalam penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 26 Mei 2025



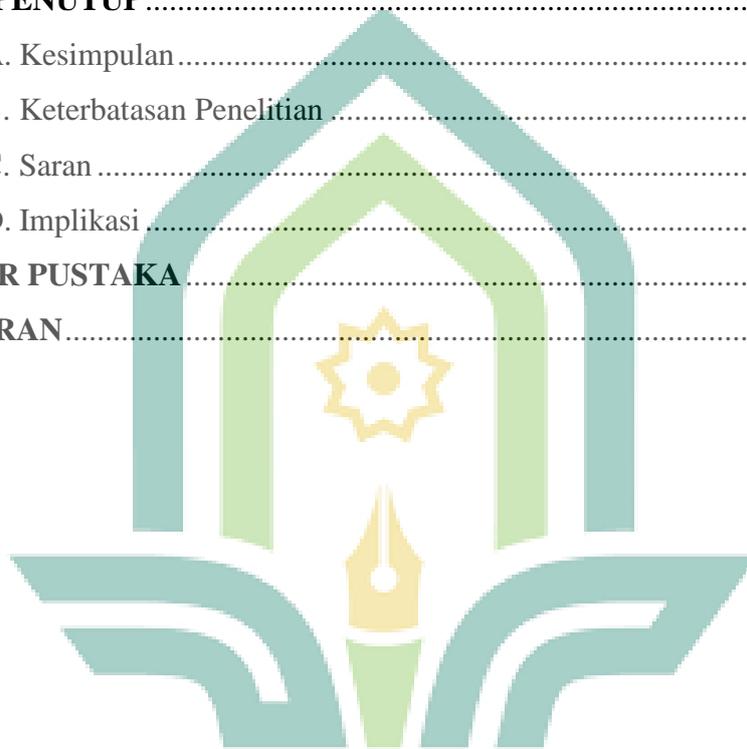
Hermina Pristilia
NIM. 4321069



DAFTAR ISI

JUDUL	i
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
ABSTRAK	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Pembahasan	10
BAB II LANDASAN TEORI	12
A. Landasan Teori	12
B. Telaah terdahulu	25
C. Kerangka Berpikir	32
D. Hipotesis	33
BAB III METODE PENELITIAN	38
A. Jenis Penelitian	38
B. Pendekatan Penelitian	38
C. Setting Penelitian	38
D. Populasi dan Sampel Penelitian	40
E. Definisi Operasional Perusahaan	41

F. Sumber Data	41
G. Teknik Pengumpulan Data	41
H. Metode Analisis Data	42
BAB IV DATA DAN PEMBAHASAN	48
A. Gambaran Umum	48
B. Analisis Data	49
C. Pembahasan	60
BAB V PENUTUP	72
A. Kesimpulan.....	72
B. Keterbatasan Penelitian	73
C. Saran	74
D. Implikasi	74
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN	I



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surak Keputusan Bersama Menteri Agama Dan Menteri Pendidikan Dan Kebudayaan RI no. 158/1977 dan no. 0543 b/ U/1987

A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Şa	ş	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Ďad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki

ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We
هـ	Ha	H	Ha

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harkat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
...يَ	Fathah dan ya	Ai	a dan i
...وَ	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- kataba

- fa'ala

- žukira

يَذْهَبُ - yažhabu

- su'ila

كَيْفَ - kaifa

هَوَّلَ - haula

C. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
.... ...	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
...	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

- qāla

- ramā

قِيلَ - qīla

A. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1) Ta'marbutah hidup

Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3) Kalau pada kata terakhir dengan ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:



رَوْضَةُ الْاِطْفَالِ	- raudah al-aṭfāl
	-- raudatulafāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَة	- talḥah

B. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:



رَبَّنَا	- rabbanā
نَزَّلَ	- nazzala
الْبِرِّ	- al-birr
الْحَجِّ	- al-ḥajj

C. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditranslite-rasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditranslite-rasikan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:



الرَّجُلُ	- ar-rajulu
السَّيِّدُ	- as-sayyidu
الشَّمْسُ	- as-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
البَدِيعُ	- al-badī'u
الْجَلَالُ	- al-jalālu

D. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذُونَ	- ta'khuzūna
النَّوْءُ	- an-nau'
شَيْئٌ	- syai'un
إِنَّ	- Ina
أُمِرْتُ	- umirtu

اكل - akala

E. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:



وَإِنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ	Wainnallāhalahuwakhairar-rāziqīn
	Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn
وَأَوْفُوا الْكَيْلَ وَالْمِيزَانَ	Wa auf al-kaila wa-almizān
	Wa auf al-kaila wal mizān
إِبْرَاهِيمَ الْخَلِيلِ	Ibrāhīm al-Khalīl
	Ibrāhīmul-Khalīl
بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا	Bismillāhimajrehāwamursahā
وَاللَّهُ عَلَى النَّاسِ حَجُّ الْبَيْتِ مَنْ اسْتَطَاعَ إِلَيْهِ سَبِيلًا	Walillāhi ‘alan-nāsi hijju al-baiti manistaṭā’a ilaihi sabīla
	Walillāhi ‘alan-nāsi hijjul-baiti manistaṭā’a ilaihi sabīlā

F. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

	Wa mā Muhammadun illā rasl
أَنَّ أَوْلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لَلَّذِي بَكَتْ مُبْرَاكَا	Inna awwala baitin wuḍi’a linnāsīl

شَهْرُ رَمَاضَانَ الَّذِي أَنْزَلَ فِيهِ الْقُرْآنُ

allaẓī bibakkat amubāraḳan

Syahru Ramaḁān al-laẓī unẓila fīh al-
Qur'ānu

Syahru Ramaḁān al-laẓī unẓila fīhil
Qur'ānu

وَلَقَدْ رَأَهُ بِالْأَفُقِ الْمُبِينِ

Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn

Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

Alhamdulillāhirabbilil 'ālamīn

Penggunaan huruf awal capital hanya untuk Allah bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

نَصْرٌ مِنَ اللَّهِ وَقَدْ قَرَّبَ

Naṣrunminallāhiwafathunqarīb

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعًا

Lillāhi al-amrujamī'an

Lillāhil-amrujamī'an

وَاللَّهُ بِكُلِّ شَيْءٍ عَلِيمٌ

Wall habikullisyai'in 'al m

G. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rata-Rata Profitabilitas Tahun 2019-2023	2
Tabel 1. 2 Rata-rata Dividend Payout Ratio (DPR) Tahun 2019-2023	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3. 1 Kriteria Pemilihan Sampel	39
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Penelitian	40
Tabel 3. 3 Definisi Operasional	40
Tabel 4. 1 Dividen Payout Ratio	49
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Deskriptif	49
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	52
Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier	52
Tabel 4. 6 Hasil Uji Multikolinieritas	55
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	56
Tabel 4. 8 Tabel Uji Durbin Waston (DW)	56
Tabel 4. 9 Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4. 10 Hasil Uji t	57
Tabel 4. 11 Hasil Uji F	59
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	59

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Model Penelitian	32
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas.....	54



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Populasi Penelitian	I
Lampiran 2. Sampel Penelitian	III
Lampiran 3. Hasil Perhitungan Variabel Profitabilitas	IV
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Variabel Ukuran Perusahaan	VI
Lampiran 5. Hasil Perhitungan Variabel Pertumbuhan Penjualan	VIII
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Variabel Arus Kas Operasi	X
Lampiran 7. Hasil Perhitungan Variabel Likuiditas	XII
Lampiran 8. Hasil Perhitungan Variabel Kebijakan Dividen	XIV
Lampiran 9. Hasil Analisis Statistik Deskriptif	XVI
Lampiran 10. Hasil Uji Chow	XVI
Lampiran 11. Hasil Uji Hausman	XVI
Lampiran 12. Hasil Uji Lagrange Multiplier	XVII
Lampiran 13. Hasil Uji Normalitas	XVII
Lampiran 14. Hasil Uji Multikolinieritas	XVIII
Lampiran 15. Hasil Uji Heteroskedastisitas	XIX
Lampiran 16. Hasil Uji Autokorelasi	XX
Lampiran 17. Hasil Uji t (Parsial)	XXI
Lampiran 18. Hasil Uji f (Simultan)	XXII
Lampiran 19. Hasil Uji Koefisien Determinasi	XXIII
Lampiran 20. Surat Keterangan Similarity Checking	XXIV
Lampiran 21. Daftar Riwayat Hidup	XXV

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dividen adalah pembagian keuntungan perusahaan kepada para pemegang saham, dalam bentuk tunai atau saham yang dapat meningkatkan nilai perusahaan disamping keputusan terkait investasi dan struktur modal (Setiyawati, 2022). Dividen ditetapkan melalui rapat umum pemegang saham, dan bentuk pembayarannya disesuaikan dengan kebijakan yang ditetapkan oleh manajemen perusahaan. Kebijakan dividen disebut sebagai keputusan dalam pembagian keuntungan berupa dividen atau mempertahankan keuntungan untuk dana investasi masa depan (Samrotun, 2015). Bagi perusahaan, kebijakan dividen mencerminkan keseimbangan antara kebutuhan pembiayaan internal dan keinginan untuk memberikan imbal hasil kepada pemegang saham. Bagi para stakeholder, khususnya investor, kebijakan dividen memberikan sinyal mengenai kinerja keuangan dan prospek perusahaan di masa depan. Kebijakan ini juga memengaruhi daya tarik perusahaan di pasar modal, karena investor umumnya cenderung tertarik pada perusahaan dengan kebijakan dividen yang stabil dan menguntungkan.

Industrial Goods merupakan perusahaan barang atau jasa yang langsung dikonsumsi oleh industri bukan konsumen. *Industrial Goods* adalah salah satu sub sektor dalam Bursa Efek Indonesia yang berpeluang tumbuh dan berkembang. Perusahaan pada sub sektor ini umumnya memproduksi barang-barang yang digunakan untuk kegiatan produksi sektor lain sehingga memiliki

peran strategis dalam rantai pasok industri nasional. Namun, kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor ini menunjukkan ketidakkonsistenan yang tercermin dari fluktuasi *Return on Assets* dan rasio pembayaran dividen (*Dividen Payout Ratio*) dari tahun ke tahun. Berikut adalah *Return on Assets* (ROA) perusahaan *Industrial Goods* tahun 2019-2023:

Tabel 1. 1 Rata-Rata Profitabilitas Tahun 2019-2023

No	Kode Saham	ROA (%)				
		2019	2020	2021	2022	2023
1	ARNA	12	17	21	23	17
2	HEXA	11	14	10	18	11
3	IMPC	4	4	7	9	12
4	MARK	20	20	36	24	16
5	SCCO	7	6	3	2	4
6	SKRN	8	0,6	0,3	5	7
7	SPTO	7	3	7	7	8
8	UNTR	10	6	9	16	14
	Rata-rata	9,9	8,8	11,7	13	11,1

Sumber: BEI (Data diolah, 2025)

Berlandaskan tabel 1.1 dijelaskan bahwa rata-rata ROA perusahaan *Industrial Goods* setiap tahunnya mengalami peningkatan dan penurunan yang fluktuasi. Terlihat pada tahun 2019 rata-ratanya 9,9 mengalami penurunan pada tahun 2020 menjadi 8,8. Kemudian di tahun 2021 meningkat menjadi 11,7 dan 2022 meningkat menjadi 13. Namun di tahun 2023 mengalami penurunan kembali sebesar 11,1.

Berikut adalah *Dividend Payout Ratio* (DPR) perusahaan *Industrial Goods* tahun 2019-2023:

Tabel 1. 2 Rata-rata *Dividend Payout Ratio* (DPR) Tahun 2019-2023

No	Kode Saham	DPR (%)				
		2019	2020	2021	2022	2023
1	ARNA	54	49	46	56	89
2	HEXA	80	80	275	80	80
3	IMPC	52	42	14	34	37
4	MARK	30	18	14	78	97
5	SCCO	24	43	43	38	13
6	SKRN	27	921	345	59	38
7	SPTO	46	103	42	60	49
8	UNTR	41	65	28	28	113
	Rata-rata	44	165	101	54	64

Sumber: BEI (Data diolah, 2025)

Berdasarkan tabel 1.2 di atas pembagian DPR perusahaan *Industrial Goods* ditahun 2019 rata-ratanya 44 mengalami peningkatan di tahun 2020 menjadi 165 dan turun di tahun 2021 menjadi 101. Selanjutnya tahun 2022 mengalami penyusutan lagi menjadi 54 dan tahun 2023 meningkat menjadi 64. Hal tersebut membuktikan bahwa perusahaan *Industrial Goods* mengalami fluktuasi setiap tahunnya dalam pembagian dividen. Sebagai contoh PT United Tractor Tbk tahun 2020 keuntungan yang di dapat turun menjadi 6% namun DPR yang dibagikan meningkat menjadi 65%. Tahun 2021 keuntungan naik menjadi 9% namun DPR turun menjadi 28%. Berbeda dengan PT Impact Pratama Industri Tbk yang keuntungannya selalu meningkat 5 tahun terakhir yaitu 3%, 4%, 7%, 9%, dan 12% namun DPR nya mengalami fluktuasi. Tahun 2019 DPR nya 52%, tahun 2020 DPR nya turun menjadi 42%, tahun 2021 turun menjadi 14%, tahun 2022 DPR nya naik menjadi 34%, dan tahun 2023 DPR nya meningkat menjadi 37%.

Disisi lain, PT Surya Toto Indonesia Tbk tahun 2020 memperoleh keuntungan dari penjualan sebesar Rp. 1,62 triliun dimana mengalami

penurunan 21,1% dari tahun lalu. Penurunan pendapatan sekaligus kenaikan biaya keuangan dan adanya kerugian atas entitas asosiasi membuat PT Surya Toto Indonesia Tbk mengalami kerugian ditahun 2020 sebesar Rp. 30,1 miliar namun tetap membagikan dividen ditahun 2021. Dividen tersebut asalnya dari laba ditahan tahun sebelumnya yang masih menyimpan laba Rp. 141 miliar. Dari semua fakta yang terjadi mengungkapkan bahwa tidak semua perusahaan memiliki kebijakan dividen yang sama. Selain itu, terdapat berbagai macam pertimbangan yang perlu dilakukan manajer perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen.

Dari permasalahan tersebut, perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Beberapa variabel yang diduga mempengaruhi kebijakan dividen antara lain profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, arus kas operasi, dan likuiditas yang dianggap mampu memberikan pengaruh kepada kebijakan dividen.

Faktor utama yang dilihat oleh investor sebelum berinvestasi adalah profitabilitas karena menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan. Besarnya profitabilitas dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pembagian dividen karena semakin tinggi profitabilitas artinya perusahaan mampu menghasilkan laba yang kemudian membuat pembagian dividen semakin tinggi Hermanto & Fitriati (2022). Dalam penelitian Ardiyan & Laily (2023) profitabilitas mempengaruhi kebijakan dividen secara positif, hal tersebut terbukti dari total aset yang dikelola dengan baik sehingga perusahaan memperoleh keuntungan. Selaras dengan penelitian Evant & Zulvia (2019),

Sumarlin et al. (2020), Azizah et al. (2020), (Sudiartana & Yudiantara, 2020), (Meidawati et al., 2020), dan (Hermanto & Fitriati, 2022). Namun, berbeda dengan Nainggolan (2021) dan Umar et al. (2022) yang menjelaskan profitabilitas tidak mempengaruhi kebijakan dividen karena dalam mengelola investasi kurang baik sehingga perusahaan mengalami kerugian.

Faktor berikutnya yang berdampak pada kebijakan dividen adalah ukuran perusahaan. Besar kecilnya ukuran perusahaan dijadikan bahan pertimbangan investor untuk menerima pendapatan berupa dividen atau *capital gain* (Samrotun, 2015). Perusahaan besar dianggap sebagai perusahaan yang dewasa dan stabil dalam menghasilkan laba. Kondisi tersebut menarik investor untuk berinvestasi dan berakibat pada naiknya harga saham di pasar modal (Agustina & Andayani, 2016). Naiknya harga saham membuat investor percaya bahwa perusahaan akan menghasilkan keuntungan dan mampu mempertahankan bahkan meningkatkan pembayaran dividen. Dalam penelitian Ardiyan & Laily (2023) besarnya ukuran perusahaan memberi pengaruh dividen secara positif dan signifikan karena perusahaan memanfaatkan aset besar dalam mendanai operasional perusahaan. Selaras dengan penelitian Evant & Zulvia (2019), Azizah et al. (2020), Nainggolan (2021), dan Hermanto & Fitriati (2022). Berbeda dengan Samrotun (2015) yang menjelaskan ukuran perusahaan tidak berdampak pada kebijakan dividen.

Faktor berikutnya yang berdampak pada kebijakan dividen yakni pertumbuhan penjualan. Pertumbuhan penjualan adalah gambaran perusahaan dalam meningkatkan penjualan dengan membandingkan total keseluruhan

penjualannya (Kasmir, 2016). Bisa diartikan bahwa pertumbuhan penjualan menunjukkan perubahan penjualan sepanjang tahun. Fluktuasi penjualan memberi pengaruh atas kesanggupan perusahaan ketika memperoleh keuntungan (Erliana et al., 2022). Penelitian Ardiyanto & Laily (2023) mengungkapkan *Sales Growth* mempengaruhi DPR secara negatif signifikan. Menurutnya tingginya pertumbuhan penjualan akan mempengaruhi pula pada dana yang dibutuhkan semakin besar untuk modal kerja sehingga dividen yang dibagikan rendah. Temuan ini searah dengan penelitian Prastika & Pinem (2016), Hermanto & Fitriati (2022), dan Wijaya & Krisnadewi (2022) yang menyatakan hal serupa. Berbeda dengan penelitian Siti Nur Latifah (2021) menyatakan bahwa *sales growth* mempengaruhi *Dividen Payout Ratio* secara positif dan signifikan selaras dengan penelitian Arrozzaq et al. (2022). Sedangkan Azizah et al. (2020) dan Nurdiana (2018) menjelaskan pertumbuhan penjualan tidak memberikan pengaruh atas kebijakan dividen.

Faktor berikutnya yang berdampak pada kebijakan dividen yakni arus kas operasi. Arus kas operasi memperlihatkan pergerakan keluar masuknya kas perusahaan dari hasil aktivitas operasi. Arus kas yang sehat memperlihatkan bahwa perusahaan memiliki kas lebih banyak. Penelitian Setiyawati (2022) menyatakan bahwa arus kas operasi mempengaruhi secara positif signifikan atas dividen tunai. Menurutnya arus kas yang semakin besar membuat dividen yang dibayarkan semakin besar, selaras dengan penelitian Rachmah & Riduwan (2019), Dewi et al. (2022), dan Fransiska (2022). Namun berbeda dengan penelitian Maulana & Sigalingging (2025) bahwa arus kas operasi tidak

memiliki dampak pada dividen tunai selaras dengan penelitian Yuliyana & Muanifah (2024).

Faktor berikutnya yang berdampak pada kebijakan dividen yakni likuiditas. Hidayat (2018) menyatakan likuiditas adalah rasio yang menunjukkan perusahaan mampu membayar hutang dengan cepat. Likuiditas yang baik menginformasikan bahwa kinerja perusahaan baik sehingga menarik investor agar modalnya ditanamkan. Penelitian Ardiyanto & Laily (2023) menyatakan likuiditas mempengaruhi secara positif dan signifikan atas kebijakan dividen. Menurutnya perusahaan lebih mudah mengambil keputusan untuk pembayaran dividen jika perusahaan dalam keadaan likuid. Penelitian tersebut sejalan dengan Samrotun (2015), Nurdiana (2018), Hermanto & Fitriati (2022), Erliana et al. (2022), dan Muthmainnah (2022). Sedangkan penelitian Octaviani & Hastuti (2024) menjelaskan likuiditas tidak mempengaruhi kebijakan dividen searah dengan penelitian Azizah et al. (2020) dan Sudiartana & Yudantara (2020).

Dari uraian latar belakang diatas ditemukan faktor yang berdampak pada kebijakan dividen. Hasil penelitian sebelumnya terdapat ketidakkonsistenan pada hasil yang menunjukkan terdapat variabel yang memberikan pengaruh atas kebijakan dividen, sedangkan penelitian lain menunjukkan hasil penelitian variabel tidak mempengaruhi kebijakan dividen. Hal tersebut memunculkan *Research Gap* sehingga perlu digali lebih dalam tentang faktor-faktor yang berdampak pada kebijakan dividen menggunakan periode terbaru dan objek yang berbeda. Peneliti mengangkat permasalahan tersebut menjadi bahan penelitian untuk melihat perbandingan dari penelitian sebelumnya. *Novelty*

penelitian ini terletak pada variabel independen karena pada penelitian terdahulu belum ada yang mengkombinasikan 5 variabel tersebut sebagai bahan penelitian. Alasan memilih perusahaan *Industrial Goods* adalah karena memiliki peran strategis dalam perekonomian, terbatasnya penelitian terdahulu terkait kebijakan dividen pada perusahaan *Industrial Goods*, serta adanya fenomena yang terjadi. Sehingga peneliti tertarik melakukan riset berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN, ARUS KAS OPERASI, DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Kasus Perusahaan *Industrial Goods* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, peneliti merangkum pokok permasalahan dalam bentuk rumusan masalah berikut:

1. Apakah profitabilitas mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan *Industrial Goods* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?
2. Apakah ukuran perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan *Industrial Goods* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?
3. Apakah pertumbuhan penjualan mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan *Industrial Goods* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?
4. Apakah arus kas operasi mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan *Industrial Goods* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?

5. Apakah likuiditas mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan *Industrial Goods* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?
6. Apakah profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, arus kas operasi, dan likuiditas mempengaruhi secara simultan atas kebijakan dividen pada perusahaan *Industrial Goods* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang sudah dibahas, penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh profitabilitas atas kebijakan dividen.
2. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan atas kebijakan dividen.
3. Menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan atas kebijakan dividen.
4. Menganalisis pengaruh arus kas operasi atas kebijakan dividen.
5. Menganalisis pengaruh likuiditas atas kebijakan dividen.
6. Menganalisis pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, arus kas operasi, dan likuiditas secara simultan atas kebijakan dividen.

D. Manfaat Penelitian

Dilakukannya penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Harapannya riset ini bisa bermanfaat dan menambah pengetahuan akademisi atau peneliti mengenai manajemen keuangan yang berkaitan dengan kebijakan dividen serta menjadi acuan pada riset selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Perusahaan

Harapannya riset ini bisa memberi informasi tambahan perusahaan sebelum mengambil keputusan pembagian dividen atau disimpan sebagai laba ditahan kepada pemilik saham.

b. Bagi Investor

Harapannya riset ini bisa memberi informasi tambahan kepada investor dalam mempertimbangkan keputusan berinvestasi yang berhubungan dengan pengembalian dividen perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

1. BAB I: PENDAHULUAN

Bab ini memaparkan dasar pemikiran dilakukannya penelitian, perumusan permasalahan, tujuan yang ingin dicapai, manfaat penelitian baik secara teoritis maupun praktis, serta susunan isi dari masing-masing bab dalam laporan.

2. BAB II: LANDASAN TEORI

Bab ini mengulas teori-teori yang relevan sebagai dasar penelitian, mulai dari teori umum (*grand theory*) hingga teori-teori spesifik seperti kebijakan dividen, profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, arus kas operasi, dan likuiditas. Selain itu, dibahas pula studi-studi terdahulu yang mendukung penelitian ini serta perumusan hipotesis yang akan diuji.

3. BAB III: METODE PENELITIAN

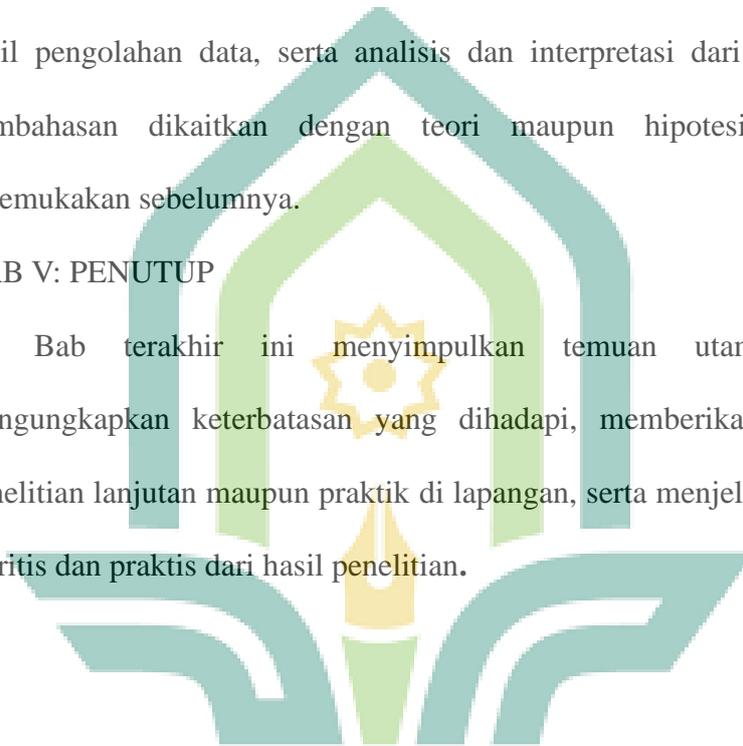
Bab ini menguraikan jenis dan pendekatan penelitian, setting penelitian, populasi dan sampel, sumber dan teknik pengambilan sampel, serta metode analisis data.

4. BAB IV: PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan deskripsi umum mengenai objek yang akan diteliti, hasil pengolahan data, serta analisis dan interpretasi dari hasil tersebut. Pembahasan dikaitkan dengan teori maupun hipotesis yang telah dikemukakan sebelumnya.

5. BAB V: PENUTUP

Bab terakhir ini menyimpulkan temuan utama penelitian, mengungkapkan keterbatasan yang dihadapi, memberikan saran untuk penelitian lanjutan maupun praktik di lapangan, serta menjelaskan implikasi teoritis dan praktis dari hasil penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan temuan dan analisis yang sudah dikemukakan peneliti dapat disimpulkan bahwa:

1. Profitabilitas memiliki nilai probabilitas $0.0006 < 0.05$ dengan Coefficient - 0.472840 artinya profitabilitas mempengaruhi secara negatif signifikan atas kebijakan dividen. Profitabilitas yang tinggi tidak menjamin perusahaan akan membagikan dividen yang besar karena akan memprioritaskan pertumbuhan bisnis dan pengembalian investasi yang lebih tinggi.
2. Ukuran perusahaan memiliki nilai probabilitas $0.8064 > 0.05$ dengan Coefficient 0.037006 artinya ukuran perusahaan tidak mempengaruhi kebijakan dividen. Ukuran perusahaan bukan faktor penentu besaran dividen yang dibagikan. Perusahaan besar memiliki tanggung jawab besar dalam mengelola total aset untuk mendanai operasional perusahaan demi pertumbuhan bisnis.
3. Pertumbuhan penjualan memiliki nilai probabilitas $0.0003 < 0.05$ dengan Coefficient -0.011809 artinya pertumbuhan penjualan mempengaruhi secara negatif signifikan atas kebijakan dividen. Peningkatan penjualan membuat *Dividen Payout Ratio* yang dibagikan turun karena perusahaan membutuhkan modal besar untuk kegiatan operasional bahkan investasi agar perusahaan terus berkembang.

4. Arus kas operasi memiliki nilai probabilitas $0.4118 > 0.05$ dengan nilai Coefficient 0.118175 artinya arus kas operasi tidak mempengaruhi kebijakan dividen. Arus kas operasi tidak dijadikan dasar pengambilan keputusan mengenai besaran *Dividen Payout Ratio* yang dibagikan.
5. Likuiditas memiliki nilai probabilitas $0.4467 > 0.05$ dengan nilai Coefficient -0.219172 artinya likuiditas tidak mempengaruhi kebijakan dividen. Meskipun likuiditas tinggi dan mampu melunasi hutangnya, jika laba dan investasi tinggi perusahaan memilih untuk menahan dividen.
6. Hasil uji f nilai Probabilitas (F-statistic) $0.000006 < 0,05$ yang artinya profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, arus kas operasi, dan likuiditas mempengaruhi kebijakan dividen secara simultan.

B. Keterbatasan Penelitian

Terdapat keterbatasan pada studi ini yang memerlukan perbaikan dan perkembangan untuk penelitian berikutnya. Adapun keterbatasan studi ini diantaranya:

1. Penelitian ini hanya berfokus pada perusahaan sektor *Industrial Goods* sehingga penelitian ini belum tentu dapat digeneralisasikan pada hasil penelitian sektor lain. Bisa saja sektor lain memiliki karakteristik operasional dan struktur keuangan yang berbeda.
2. Penelitian ini hanya mencakup periode 2019-2023 yang mungkin belum cukup untuk melihat trend jangka panjang terkait pengaruh profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, arus kas operasi, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen.

3. Penelitian ini hanya menggunakan variabel profitabilitas, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, arus kas operasi, dan likuiditas tanpa mempertimbangkan faktor lain yang mungkin memberi pengaruh atas kebijakan dividen.

C. Saran

Studi ini memiliki beberapa keterbatasan sehingga diharapkan studi berikutnya dapat memperluas cakupan dengan meneliti sektor lain yang lebih luas agar hasilnya dapat digeneralisasikan. Selain itu, disarankan menambah periode penelitian dan menggunakan variabel lain seperti struktur kepemilikan, *leverage*, dan lain sebagainya.

D. Implikasi

1. Implikasi Teoritis

Dilakukannya riset ini memberi kontribusi mengenai pengembangan teori keuangan khususnya dalam konteks teori kebijakan dividen. Meskipun pada riset ini tidak semua variabel memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen, namun terdapat bukti empiris bahwa profitabilitas dan pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh negatif signifikan. Sedangkan ukuran perusahaan, arus kas operasi, dan likuiditas tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Hasil temuan ini menolak teori sinyal bahwa keuangan yang baik dan stabil akan mengirim sinyal ke investor bahwa perusahaan akan membagikan dividen yang tinggi. Dalam konteks ini, memberikan bukti bahwa kebijakan dividen tidak selalu sejalan dengan indikator keuangan seperti ukuran perusahaan, likuiditas, dan arus kas operasi tetapi lebih

dipengaruhi oleh kebijakan manajemen dan strategi pertumbuhan jangka panjang bukan kondisi keuangan jangka pendek. Sehingga temuan ini mendukung teori dividen residual yang mengindikasikan bahwa dividen dibayarkan setelah kebutuhan investasi dan operasional terpenuhi semua.

2. Implikasi Praktis

Temuan ini dapat menjadi pertimbangan bagi investor bahwa agar tidak hanya memperhatikan rasio ukuran perusahaan, likuiditas, dan arus kas operasi dalam memprediksi kebijakan dividen. Fokus pada strategi perusahaan, prospek pertumbuhan, dan kebijakan penahanan laba dapat memberi gambaran akurat terkait kemungkinan pembagian dividen.



DAFTAR PUSTAKA

- Adinda, A. (2023). *Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan yang Tercatat dalam Jakarta Islamic Index(JII) Periode 2019-2021*. UIN Raden Intan Lampung.
- Agustina, L., & Andayani, A. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(10).
- Ardiyanto, R., & Laily, N. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Firm Size, dan Sales Growth terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Energi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 12(11).
- Arrozzaq, A. N., Wijaya, A. L., & Ubaidillah, M. (2022). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Profitabilitas, Sales Growth terhadap Kebijakan Dividen dengan Leverage sebagai Moderasi (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020). *Simba*, September.
- Azizah, A. N., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Sales Growth terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(3), 814–820.
- Budiarti, K. P. D. (2020). *Pengaruh Current Ratio dan Quick Ratio terhadap Return On Total Asset (Roa) Perusahaan Manufaktur di Jakarta Islamic Index*. IAIN Kediri.
- Damayanti, R., Marwati, F. S., & Widayanti, R. (2017). Analisa Kebijakan Dividen Berdasarkan Teori Lintner. *Agregat*, 1(2), 183–194.
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan (Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia)*. FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Dewi, K. M. P., Putra, I. G. C., & Manuari, I. A. R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 4(3), 291–301.
- Erliana, E., Wahyuni, I., & Subaida, I. (2022). Pengaruh Modal Kerja Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Grosir Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2020. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME)*, 1(7), 1474–1487.

- Evant, T. S., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(4), 654–665.
- Febrinal, R. D., & Hafisah, H. (2016). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 16(2).
- Fransiska, N. (2022). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Kas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Ilmiah SP (Stindo Profesional)*, 8(5).
- Gitman, L. J. (2019). *Principles of Managerial Finance*. Pearson Education.
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Usahawan Indonesia*, 38(6), 4–13.
- Hariyani, S. R., & Kurnia, K. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Investment Opportunity Set Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 12(2).
- Hermanto, L. T., & Fitriati, I. R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Sales Growth, dan Firm Size terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(12), 5691–5706.
- Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Juliandi, A., & Manurung, S. (2020). *Metodologi Penelitian Bisnis, Konsep dan Aplikasi: Sukses Menulis Skripsi & Tesis Mandiri*. UMSU Press.
- Kasmir. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Prasad.
- Kogoya, K., Simanullang, S., & Barus, I. (2023). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada PT. Hexindo Adiperkasa, TBK Tahun 2012-2021. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis*, 3(3), 183–195.
- Kusumastuti, A., Khoiron, A. M., & Achmadi, T. A. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Deepublish.

- Maulana, J., & Sigalingging, W. P. (2025). Pengaruh Laba Bersih Operasi dan Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Tunai Pada Perusahaan Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *LAND JOURNAL*, 6(1), 101–111.
- Mawarda, N. P., Ika, D., & Novietta, L. (2024). Pengaruh Investment Opportunity Set Return On Asset dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(3), 1722–1733.
- Meidawati, N., Nurfauziya, A., & Chasanah, U. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Nominal Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 9(2), 310–327.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, and The Valuation of Shares. *The Journal of Business*, 34(4), 411–433.
- Musthafa. (2017). *Manajemen keuangan*. Penerbit Andi.
- Muthmainnah, F. A. (2022). *Pengaruh Leverage, Likuiditas, Dividen Masa Lalu Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Good Corporate Governance (Gcg) Sebagai Variabel Moderasi*.
- Nafisah, D., Farida, F., & Pramesti, D. A. (2023). Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Hutang. *Prosiding Konferensi Ilmiah Akuntansi*, 10.
- Nainggolan, W. B. (2021). *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Working Capital Terhadap Dividen (Studi Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2019)*. Universitas Brawijaya.
- Noviyana, N., & Rahayu, Y. (2021). Pengaruh Firm Size, Investment Opportunity Set (IOS), Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(5).
- Nugroho, U. (2018). *Metodologi Penelitian Kuantitatif Pendidikan Jasmani*. CV. SARNU UNTUNG.
- Nurdiana, D. (2018). *Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya*. STIE Perbanas Surabaya.
- Nurlatifah, S. (2021). Pengaruh Earning Per Share, Firm Size, dan Sales Growth Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 Sampai Tahun 2018). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 8(2), 324–343.

- Nurmalasari, M. R., & Prayoga, I. M. S. (2022). Pengaruh Investment Opportunity Set, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Masa Pandemi Covid-19. *JUIMA: Jurnal Ilmu Manajemen*, 12(2), 174–184.
- Octaviani, D., & Hastuti, R. T. (2024). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 6(2), 920–930. <https://doi.org/10.24912/jpa.v6i2.29812>
- Permana, H. A. (2016). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia (JMBI)*, 5(6), 648–659.
- Prastika, T., & Pinem, D. B. (2016). Pengaruh Return On Equity, Leverage Dan Sales Growth Terhadap Kebijakan Dividen Pada BEI. *Ekonomi Dan Bisnis*, 3(2), 134–144.
- Purba, Y. E., & Rikumahu, B. (2022). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Olahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 4(3), 97–103.
- Rachmah, O. S., & Riduwan, A. (2019). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Free Cash Flow terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 8(1).
- Ratih, I. A. M., & Surasmi, I. A. (2025). Pengaruh Free Cash Flow, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Arus Kas Operasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *WICAKSANA: Jurnal Lingkungan Dan Pembangunan*, 9(1), 46–61.
- Rohman, M. F., & Istanti, E. (2021). Pengaruh Return on Equity, Current Ratio dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Equity: Jurnal Akuntansi*, 2(1).
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian*. PENERBIT KBM INDONESIA.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen Dan Faktor–Faktor Yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Universitas Islam Batik Surakarta*, 13(01), 116095.

- 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.
- Setiyawati, D. (2022). *Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Bersih terhadap Dividen Tunai pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pakuan.
- Simanjuntak, S. B., Sidabutar, R. C. D., & Sihombing, H. (2025). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Makanan dan Minuman Periode 2019-2023. *EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi*, 4(3), 5962–5974.
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Literasi Media Publishing.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling the Quarterly Journal of Economics, 87 (3). MIT Press, August, 355, 374.
- Sudiartana, I. G. P., & Yudiantara, I. G. A. P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 11(2), 287–298.
- Sugiyanto, Subagyo, E., Nugroho, W. C. A., Jacob, J., Berry, Y., Nuraini, A., Sudjono, & Syah, S. (2022). Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eviews. In *Academia Publication* (p. 179).
- Sumarlin, H., Putri, A. P., Spazzer, J., Andresa, G., & Yoshida, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Leverage, Likuiditas Dan Growth of Sales Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 4(3), 527–546.
- Umar, T. P. P., Maramis, J. B., & Sumarauw, J. S. B. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Di Perusahaan Logistik Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(4), 1780–1794.
- Wijaya, O. L., & Krisnadewi, K. A. (2022). Pertumbuhan Penjualan, Leverage dan Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 32(11), 3400.
- Yuliyana, S., & Muanifah, S. (2024). Pengaruh Pertumbuhan Aset Laba Bersih dan Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022). *Jurnal Nusa Akuntansi*, 1(2), 507–528.



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
UNIT PERPUSTAKAAN

Jl. Pahlawan KM 5 Rowolaku Kajen Pekalongan, Telp. (0285) 412575 Faks. (0285) 423418
Website : perpustakaan.uingusdur.ac.id Email : perpustakaan@uingusdur.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademika UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : HERMINA PRISTILIA
NIM : 4321069
Program Studi : AKUNTANSI SYARIAH
E-mail address : herminapristilia@mhs.uingusdur.ac.id
No. Hp : 085712672065

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Tugas Akhir Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)

Yang berjudul : **PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, PERTUMBUHAN PENJUALAN, ARUS KAS OPERASI, DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Kasus Perusahaan *Industrial Goods* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023)**

Beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data database, mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara **fulltext** untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.
Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Pekalongan, 23 Juni 2025



Hermina Pristilia
NIM. 4321069