

e-ISSN:2829-4580, p-ISSN: 2829-4599

DOI: <https://doi.org/10.38035/jim.v2i1>

Received: 17 Mei 2023, Revised: 10 Juni 2023, Publish: 11 Juni 2023

<https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



## Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen

Shanti Yesi Belina Oktaviana<sup>1</sup>, Hapzi Ali<sup>2</sup>, Rini Yayuk Priyati<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Universitas Terbuka, Indonesia, [shantiyesi1987.sy@gmail.com](mailto:shantiyesi1987.sy@gmail.com)

<sup>2</sup> Universitas Bhayangkara Jakarta Raya, Indonesia, [hapzi.ali@gmail.com](mailto:hapzi.ali@gmail.com)

<sup>3</sup> Universitas Terbuka, Indonesia, [rpriyati@ecampus.ut.ac.id](mailto:rpriyati@ecampus.ut.ac.id)

Corresponding Author: Shanti Yesi Belina Oktaviana

**Abstract:** *The Influence of Profitability, Liquidity, and Company Size on Dividend Policy is a scientific article of literature study within the scope of the field of financial management. This article aims to build a hypothesis of the influence between variables that will be used in further research. Research objects in online libraries, Google Scholar, Mendeley, and other academic online media. The library research method comes from e-books and open-access e-journals. The results of this article: 1) Profitability affects Dividend Policy; 2) Liquidity affects Dividend Policy; and 3) Company Size affects Dividend Policy. Other factors that influence dividend policy include leverage, company growth, institutional ownership, and managerial ownership.*

**Keyword:** *Dividend Policy, Profitability, Liquidity, Company Size.*

**Abstrak:** Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen adalah artikel ilmiah studi pustaka dalam ruang lingkup bidang manajemen keuangan. Tujuan artikel ini membangun hipotesis pengaruh antar variabel yang akan digunakan pada riset selanjutnya. Objek riset pada pustaka online, *Google Scholar, Mendeley* dan media *online* akademik lainnya. Metode *library research* bersumber dari *e-book* dan *open access e-journal*. Hasil artikel ini: 1) Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen; 2) Likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen; dan 3) Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Faktor lain yang berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen diantaranya adalah *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan manajerial.

**Kata Kunci:** Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan.

## PENDAHULUAN

Dalam dunia akademik dan riset, *literature review* memiliki peranan yang penting dalam penyusunan karya ilmiah. Riset atau penelitian dalam bentuk skripsi, tesis, dan disertasi dilakukan oleh setiap mahasiswa baik Strata 1, Strata 2, dan Strata 3, karena penyusunan karya ilmiah menjadi salah satu syarat bagi mahasiswa dalam menyelesaikan studi di perguruan tinggi. Hal ini juga berlaku bagi tenaga dosen, peneliti, maupun tenaga fungsional lainnya yang aktif dalam melakukan riset dan mempublikasikan artikel ilmiah tersebut pada jurnal-jurnal ilmiah.

Kajian Pustaka atau *literature review* sangat diperlukan dalam sebuah penelitian ilmiah karena akan digunakan sebagai landasan dalam penyusunan laporan penelitian sekaligus mengantisipasi kemungkinan terjadinya duplikasi dari sebuah penelitian. Dengan melakukan penelusuran penelitian, maka peneliti dapat mengetahui penelitian terkait apa saja yang pernah dilakukan sebelumnya. Dalam praktiknya, keberadaan *literature review* dianggap memiliki peran vital dalam penyusunan artikel ilmiah, karena dengan melakukan kajian pustaka membantu peneliti untuk memunculkan sebuah gagasan dan tujuan mengenai topik utama dari penelitian terkait.

Keberadaan *literature review* dalam dunia riset diharapkan dapat menghasilkan sebuah hasil penelitian yang berkualitas. *Review* artikel yang relevan akan memperkuat landasan teori yang ada serta membantu peneliti untuk dapat melihat hubungan atau pengaruh antar variabel serta membangun hipotesis dalam penelitian. Artikel ini membahas pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen, yaitu suatu studi *literature review* dalam bidang manajemen keuangan.

Berdasarkan latar belakang, maka dapat di rumuskan permasalahan yang akan dibahas guna membangun hipotesis untuk riset selanjutnya yaitu:

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen ?.
2. Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen ?.
3. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen ?.

## METODE

Penulisan artikel *literature review* ini menggunakan pendekatan kualitatif deskriptif dengan metode pengumpulan data dan informasi berupa studi kepustakaan (*library research*). Studi kepustakaan membantu dalam mengembangkan tulisan ilmiah karena terdapat berbagai referensi bacaan sebagai sumber rujukan. Pengumpulan informasi atau karya tulis ilmiah yang berkaitan dengan *literature review* tidak hanya bersumber dari buku atau artikel jurnal, tetapi juga mencakup artikel internet maupun tulisan lainnya yang bersumber dari aplikasi online *Google Scholar*, *Mendeley* maupun aplikasi akademik *online* lainnya.

Menurut Ali & Limakrisna (2013), pendekatan kualitatif deskriptif berupa kajian pustaka harus digunakan secara konsisten dengan asumsi-asumsi metodologis. Artinya, harus digunakan secara induktif sehingga tidak mengarahkan pertanyaan-pertanyaan yang diajukan oleh peneliti. Hal ini juga menjadi salah satu alasan utama untuk melakukan penelitian kualitatif karena penelitian kuaalitatif bersifat eksploratif.

Untuk membangun hipotesis dalam penelitian selanjutnya, maka review artikel yang relevan dijadikan sebagai dasar dalam menetapkan hipotesis penelitian dengan menjelaskan hasil penelitian terdahulu, menjelaskan persamaan dan perbedaan dengan rencana penelitiannya dari penelitian terdahulu yang relevan seperti tabel 1 dibawah ini.

**Tabel 1: Penelitian Relevan**

No	Author (Tahun)	Hasil Riset Terdahulu	Persamaan Dengan Artikel Ini	Perbedaan Dengan Artikel Ini	H
1.	(Gul et al.,	Profitabilitas, Ukuran	Profitabilitas	Kepemilikan	H1

	2020)	Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Hutang berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.	berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Manajerial, dan Kebijakan Hutang (leverage) berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.	
2.	(Puteri et al., 2016)	Profitabilitas dan Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan Likuiditas dan insider ownership tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen	Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.	H1
3.	(Samrotun, 2015)	Return On Asset, Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan variabel cash ratio, growth, dan firm size tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Profitabilitas yang diprosikan dengan Return On Asset (ROA) berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Leverage yang diprosikan dengan Debt to Equity Ratio berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.	H1
4.	(Sari et al., 2016)	Return On Equity, Current Ratio, dan Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Sementara itu, ukuran perusahaan, earning per share dan debt equity ratio berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen	Profitabilitas yang diprosikan dengan Return On Equity (ROE) berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen,	H1
5.	(Aryani & Fitria, 2020).	Likuiditas, Profitabilitas Ukuran perusahaan, dan Leverage berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.	Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Leverage berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.	H2
6.	(Samrotun, 2015)	Return On Asset, Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan variabel cash ratio, growth, dan firm size tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Likuiditas yang diprosikan dengan Current Ratio (CR) berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Leverage yang diprosikan dengan Debt to Equity Ratio berpebgaruh terhadap Kebijakan Dividen.	H2
7.	(Sari et al., 2016)	Return On Equity, Current Ratio, dan Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Sementara itu, ukuran perusahaan, earning per share dan debt equity ratio berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen	Likuiditas yang diprosikan dengan Current Ratio (CR) berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Pertumbuhan perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen,	H2
8.	(Sari & Sudjarni, 2015)	Likuiditas, Leverage, Growth berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan Profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.	Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.	H2
9.	(Aryani & Fitria, 2020)	Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran perusahaan berpengaruh	Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan	Leverage berpengaruh terhadap Kebijakan	H3

		positif terhadap kebijakan dividen.	dividen.	Dividen.	
10.	(Gul et al., 2020)	Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Hutang berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.	Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Kepemilikan Manajerial, dan Kebijakan Hutang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen.	H3
11.	(Permana & Hidayati, 2016)	Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen dan Leverage serta Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Dividen. Likuiditas dan Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Secara simultan, variabel Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen	Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.	H3
12.	(Rahayu & Rusliati, 2019)	Ukuran Perusahaan dan Kepemilikan Institusional berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen, sedangkan Kepemilikan Manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Dividen, Secara simultan, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen.	Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.	Kepemilikan Institusional dan Kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen	H3

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.

Profitabilitas menggambarkan kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan atau laba bersih dari aktiva yang digunakan untuk operasional perusahaan. Berdasarkan *signaling hypothesis*, pihak manajemen akan membayarkan dividen lebih tinggi untuk memberikan sinyal kepada investor mengenai keberhasilan perusahaan dalam meningkatkan profit atau laba. Sinyal ini mengartikan bahwa kemampuan perusahaan untuk membayar dividen merupakan fungsi dari keuntungan. Semakin besar keuntungan yang diperoleh menunjukkan semakin besar arus kas perusahaan sehingga kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividen juga semakin tinggi. Pernyataan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen didukung hasil penelitian yang dilakukan oleh (Nurhayati, 2013), (Samrotun, 2015), (Puteri et al., 2016), (Sari et al., 2016), (Nur, 2018), (Sari & Suryantini, 2019), (Astuti & Yadnya, 2019), (Gul et al., 2020), serta (Ngoboka & Singirankabo, 2021).

### Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen.

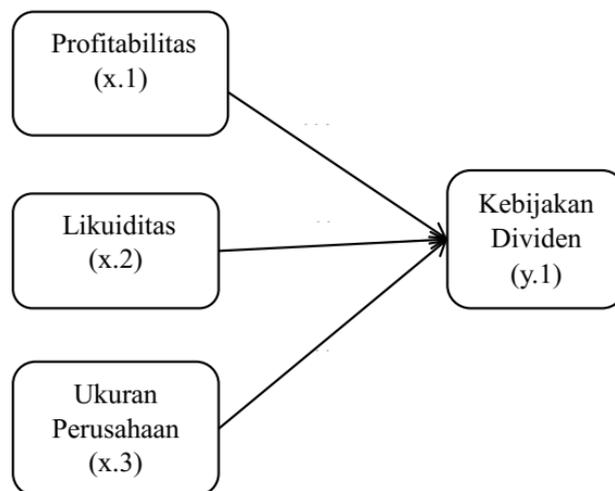
Likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya (*current liability*) melalui sejumlah kas dan setara kas yang dimiliki perusahaan. Perusahaan yang mampu melunasi seluruh hutang- hutang jangka pendek-nya secara tepat waktu akan menimbulkan persepsi yang lebih baik bagi investor atau pemegang saham tentang prospek perusahaan di masa mendatang. Semakin tinggi rasio likuiditas (*current ratio*) menunjukkan kemampuan kas perusahaan semakin baik dalam memenuhi (membayar) kewajiban jangka pendeknya sekaligus memberikan sinyal kepada para investor tentang kemampuan perusahaan untuk membayar dividen yang dijanjikan. Likuiditas yang tinggi memungkinkan perusahaan meningkatkan rasio pembayaran dividennya tanpa adanya risiko yang terlalu besar. Pernyataan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen didukung hasil penelitian yang dilakukan oleh (Sari & Sudjarni, 2015), (Samrotun, 2015), (Sari et al., 2016), (Sari & Suryantini, 2019), serta (Aryani & Fitria, 2020).

### Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen.

Ukuran perusahaan dapat dilihat dari total aset perusahaan ataupun kekayaan yang dimiliki. Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar memiliki kemudahan akses pasar modal untuk mendapatkan sumber pendanaan karena dianggap memiliki prospek yang menjanjikan dan menarik minat investor maupun kreditor. Ukuran perusahaan berkaitan erat dengan kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen. Perusahaan besar dan mapan memiliki komitmen kinerja dalam meningkatkan keuntungan dan kemakmuran pemegang saham melalui rasio pembayaran dividen yang lebih tinggi dari pada perusahaan kecil. Semakin besar ukuran perusahaan, maka tingkat pembayaran dividen juga semakin besar. Ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Pernyataan ini didukung oleh hasil penelitian (Permana & Hidayati, 2016), (Islam, 2018), (Rahayu & Rusliati, 2019), (Ihsaniah et al., 2020), (Aryani & Fitria, 2020), dan (Gul et al., 2020).

### Kerangka konseptual Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, pembahasan dan penelitian relevan, maka di perolah rerangka konseptual artikel ini seperti gambar 1 di bawah ini.



Gambar 1: Rerangka Konseptual

Berdasarkan gambar rerangka konseptual di atas, maka: Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Selain dari tiga variabel eksogen yang mempengaruhi Kebijakan Dividen, masih banyak variabel lain, diantaranya adalah:

- 1) Leverage: ((Samrotun, 2015), (Sari & Sudjarni, 2015), (Permana & Hidayati, 2016), (Gul et al., 2020), dan (Aryani & Fitria, 2020).
- 2) Pertumbuhan Perusahaan: (Sari & Sudjarni, 2015), (Sari et al., 2016), dan (Permana & Hidayati, 2016).
- 3) Kepemilikan Institusional: ((Puteri et al., 2016), dan (Rahayu & Rusliati, 2019)
- 4) Kepemilikan Manajerial: (Rahayu & Rusliati, 2019) dan ((Gul et al., 2020).

## KESIMPULAN

Berdasarkan pembahasan maka kesimpulan artikel ini adalah untuk merumuskan hipotesis untuk riset selanjutnya, yaitu:

1. Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.
2. Likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.
3. Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.

## REFERENSI

- Ali, H., & Limakrisna, N. (2013). *Metodologi Penelitian (Petunjuk Praktis Untuk Pemecahan Masalah Bisnis, Penyusunan Skripsi (Doctoral Dissertation, Tesis dan Disertasi)*. Deepublish.
- Aryani, & Fitria. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Dan Akuntansi Nomor 6, 9*, 1–23.
- Asnawi, S. (2017). *Manajemen Keuangan* (2nd ed.). Universitas Terbuka.
- Astuti, & Yadnya. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan melalui Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 3275–3302.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Jilid 01*. In *Jakarta : Salemba Empat*. Erlangga.
- Fahmi, I. (2016). *Manajemen Keuangan*. Mitra Wacana Media.
- Gul, S., Ullah, I., Gul, H., & Rasheed, S. (2020). The Factors Affecting Dividend Policy: Empirical Study from Pharmaceutical's Companies in Pakistan (PSX). *European Journal of Business and Management Research*, 5(5), 1–6. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.5.464>
- Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. UPP STIM YKPN.
- Hani, S. (2015). *Teknik Analisa Laporan Keuangan*. Umsu Press.
- Harijjato, A. D., & Martono. (2014). *Manajemen Keuangan* (4 th). Ekonisia.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE-Yogyakarta.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2012). *Manajemen Keuangan* (5th ed.). UPP STIM YKN.
- Ihsaniah, Adam, & Yuliani. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Firm Size dan Solvabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal MBE*, 6(1), 60–86.
- Islam, M. S. (2018). Determinants of Dividend Policy: Study on Banking Sector of Bangladesh. *Parikalpana: KIIT Journal of Management*, 14(2), 1. <https://doi.org/10.23862/kiit-parikalpana/2018/v14/i2/177858>
- Kasmir. (2016). *Analisa Laporan Keuangan* (9th ed.). PT.Raja Grafindo Persada.
- Munawir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (4th ed.). Liberty.
- Ngoboka, J. P. H., & Singirankabo, E. (2021). Dividend Policy and Firm Value: A Study of Companies Quoted at The Rwanda Stock Exchange. *Journal of Research in Business and Management*, 9(2), 68–76.

- Nur, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Pemoderasi (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Esensi*, 21(2), 1–15.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 5(2), 144–153.
- Oktaviarni, Murni, & Suprayitno. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Sektor Real Estate, Properti, dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016). *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 4(3), 414–428.
- Permana, & Hidayati. (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 No.6*, 5, 648–659.
- Puteri, Sudarto, & Sulistyandari. (2016). Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Insider Ownership, Institutional Ownership dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan. *Al-Tijary: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 2(1), 41–54. <https://doi.org/10.21093/at.v2i1.550>
- Rahayu, & Rusliati. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer No.1*, 11, 41–47.
- Riyanto, B. (2013). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan* (4th ed.). BPFE-Yogyakarta.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-Faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*, 13(01), 92–103.
- Sari, M. R., Oemar, A., & Andini, R. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Earning Per Share, Current Ratio, Return On Equity Dan Debt Equity Ratio terhadap Kebijakan Dividen. *Journal Of Accounting*, 2(2), 1–19.
- Sari, & Sudjarni. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud No. 10*, 4, 3346–3374.
- Sari, & Suryantini. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Tingkat Pertumbuhan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4559. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p20>
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Ekonisia.