

# **ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Empiris pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclical* yang Terdaftar di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2024)



## **TUGAS AKHIR**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Terapan  
pada Program Sarjana Terapan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro

Disusun oleh:

**Nanda Auliya Safitri**

**40011422650026**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN  
AKUNTANSI PERPAJAKAN  
DEPARTEMEN BISNIS DAN KEUANGAN  
SEKOLAH VOKASI  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG  
2026**

## PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Nama Penyusun : Nanda Auliya Safitri  
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650026  
Fakultas : Sekolah Vokasi  
Program Studi : Akuntansi Perpajakan  
Judul Tugas Akhir : ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris pada  
Perusahaan *Consumer Non-Cylical* yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020  
– 2024)

Semarang, 02 Juni 2026

Dosen Pembimbing



Prof. Dr. Indira Januarti, S.E., M.Si.



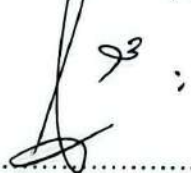
NIP. 196401011992022001

## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Penyusun : Nanda Auliya Safitri  
Nomor Induk Mahasiswa : 40011422650026  
Fakultas : Sekolah Vokasi  
Program Studi : Akuntansi Perpajakan  
Judul Tugas Akhir : ANALISIS RASIO KEUANGAN DAN  
KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris pada  
Perusahaan *Consumer Non-Cylical* yang  
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020  
– 2024)

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal 15 Juni 2026

### Tim Penguji

1. Prof. Dr. Indira Januarti, S.E., M.Si. (.....) 
2. Naila Hanum, S.E., M.Acc. (.....) 
3. Alvionia Filda Sari Mareta, S.E., M.Ak (.....) 

## PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Nanda Auliya Safitri, menyatakan bahwa tugas akhir dengan judul: Analisis Rasio Keuangan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclical* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2024) yang disusun untuk melengkapi persyaratan menjadi Sarjana Terapan pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi adalah hasil tulisan saya sendiri.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tugas akhir ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik disengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik tugas akhir yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 02 Juni 2026

Mahasiswa



Nanda Auliya Safitri

NIM. 40011422650026

## **ABSTRACT**

*Dividend policy serves as an important signal for investors in assessing a company's performance and future prospects. This study aims to analyze the effect of profitability, leverage, liquidity, and managerial ownership on dividend policy in consumer non-cyclical sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020 – 2024 period. This study uses secondary data obtained from companies' financial statements and annual reports, with 223 observations selected through purposive sampling. The data were analyzed using an unbalanced panel data regression approach and to address violations of classical assumptions, the Feasible Generalized Least Squares (FGLS) estimation approach was applied using Stata software. The results show that profitability and liquidity have a positive and significant effect on dividend policy, while leverage and managerial ownership do not have significant effect on dividend policy. This finding indicates that dividend policy in consumer non-cyclical sector companies is more strongly determined by the company's ability to generate profits and maintain liquidity than by its capital structure and managerial ownership.*

**Keywords:** *profitability, leverage, liquidity, managerial ownership, dividend policy, dividend payout ratio.*

## ABSTRAK

Kebijakan dividen merupakan sinyal penting bagi investor dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan di masa depan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor *consumer non-cyclical* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 – 2024. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan perusahaan, dengan 223 observasi yang dipilih melalui *purposive sampling*. Analisis dilakukan menggunakan pendekatan regresi data panel tidak seimbang dan untuk mengatasi pelanggaran asumsi klasik, pendekatan estimasi *Feasible Generalized Least Squares* (FGLS) diterapkan dengan menggunakan *software* Stata. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan *leverage* dan kepemilikan manajerial tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Temuan ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen pada perusahaan sektor *consumer non-cyclical* lebih ditentukan oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan tingkat likuiditas dibandingkan oleh struktur pendanaan maupun kepemilikan manajerial.

**Kata kunci:** profitabilitas, *leverage*, likuiditas, kepemilikan manajerial, kebijakan dividen, *dividend payout ratio*.

## KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas limpahan rahmat, nikmat, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Analisis Rasio Keuangan dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan *Consumer Non-Cyclical* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2024)” dengan tepat waktu. Penelitian ini dilakukan guna memenuhi syarat dalam menyelesaikan studi pada Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Perpajakan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro Semarang.

Penulis menyadari bahwa penyusunan tugas akhir ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa dukungan, arahan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. Suharnomo, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Diponegoro Semarang.
2. Prof. Dr. Ir. Budiyono, M.Si., selaku Dekan Sekolah Vokasi Universitas Diponegoro Semarang.
3. Apip, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Perpajakan Universitas Diponegoro Semarang.
4. Prof. Dr. Indira Januarti, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing yang selalu memberikan bimbingan, motivasi, serta arahan kepada penulis.

5. Seluruh staf pengajar Program Studi Akuntansi Perpajakan Universitas Diponegoro yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan di Program Studi Akuntansi Perpajakan.
6. Sugeng Wahyu Jauhari, S.H. dan Fitriyatus Sholikhah, S.Ag., selaku orang tua penulis yang senantiasa memberikan doa, dukungan, motivasi, serta semangat tanpa pernah menuntut apapun kepada penulis. Kasih sayang, pengorbanan, dan ketulusan yang diberikan menjadi kekuatan terbesar bagi penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Muhammad Waliyudin Jauhari dan Muhammad Rafli Jauhari selaku saudara kandung penulis yang senantiasa memberikan dukungan, semangat, serta ketulusan doa kepada penulis selama proses penyusunan tugas akhir, sehingga penulis dapat menyelesaikannya dengan baik.
8. Maria Magdalena dan Adinda Chika selaku atasan penulis yang telah memberikan banyak dukungan, kepercayaan, serta kesempatan berharga kepada penulis untuk terus berkembang dan belajar sehingga penulis dapat memperoleh kesempatan kerja bahkan sebelum menyelesaikan pendidikan di bangku perkuliahan.
9. Reswara Wilda Widiani dan Ritu Sanya Mukti selaku sahabat penulis yang tiada hentinya memberikan dukungan, semangat, serta ketulusan doa kepada penulis dalam setiap proses penyusunan tugas akhir ini. Terima kasih karena selalu hadir, mendengarkan, dan menguatkan penulis, bahkan pada saat penulis meragukan kemampuan diri sendiri.

10. Nuur Laila Khairun Nisa, Faradilla Irfan Maulana Putri, Jihan Artinika Tandi, dan Risca Eka Yanti yang senantiasa memberikan doa, dukungan, serta semangat terbaik kepada penulis. Terima kasih telah menjadi teman terbaik yang selalu hadir dan mewarnai perjalanan kehidupan perkuliahan.
11. Teman-teman perkuliahan penulis di “Geng Setan” dan “Kita Semua Teman”, yaitu Desy, Dwi, Maliya, Kania, Hernanda, Sheva, Bhetara, Atho, Faras, Dita, Istanti, dan Aenun yang telah kebersamai perjalanan studi penulis dari awal hingga akhir perkuliahan. Terima kasih atas dukungan, semangat, kebersamaan, serta berbagai cerita dan pengalaman yang telah dilewati bersama, sehingga masa perkuliahan menjadi lebih berkesan dan penuh makna bagi penulis.

Penulis menyadari bahwa tugas akhir ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, segala masukan, kritik, dan saran yang membangun sangat penulis harapkan untuk memperbaiki dan menyempurnakan penelitian selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap semoga tugas akhir ini dapat memberikan manfaat dan menjadi referensi yang berguna.

Semarang, 02 Juni 2026

Mahasiswa

Nanda Auliya Safitri

NIM. 40011422650026

## DAFTAR ISI

PERSETUJUAN TUGAS AKHIR .....	ii
PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS TUGAS AKHIR .....	iv
<i>ABSTRACT</i> .....	v
ABSTRAK .....	v
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1    Latar Belakang.....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	6
1.3    Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	8
1.3.1    Tujuan Penelitian .....	8
1.3.2    Kegunaan Penelitian .....	9
1.4    Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1    Landasan Teori .....	11
2.1.1    Teori Sinyal.....	11
2.1.2    Kebijakan Dividen .....	12
2.1.3    Profitabilitas .....	13
2.1.4 <i>Leverage</i> .....	15
2.1.5    Likuiditas .....	16
2.1.6    Kepemilikan Manajerial.....	17
2.2    Penelitian Terdahulu.....	18
2.3    Kerangka Konseptual .....	21
2.4    Perumusan Hipotesis .....	22
2.4.1    Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	22
2.4.2    Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	24

2.4.3	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen .....	25
2.4.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen....	26
BAB III METODE PENELITIAN .....		26
3.1	Populasi dan Sampel .....	26
3.1.1	Populasi .....	26
3.1.2	Sampel.....	26
3.2	Definisi Operasional Variabel .....	26
3.2.1	Variabel Dependen.....	27
3.2.2	Variabel Independen .....	27
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	29
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	29
3.5	Teknik Analisis Data .....	30
3.5.1	Statistik Deskriptif .....	30
3.5.2	Estimasi Model Regresi Data Panel Tidak Seimbang .....	30
3.5.3	Asumsi Klasik .....	32
3.5.4	Uji Hipotesis .....	35
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		37
4.1	Gambaran Umum .....	37
4.2	Statistika Deskriptif .....	38
4.3	Hasil Analisis Data .....	41
4.3.1	Estimasi Regresi Data Panel .....	41
4.3.2	Uji Asumsi Klasik .....	42
4.3.3	Uji Hipotesis .....	44
4.4	Interpretasi Hasil dan Pembahasan.....	49
4.4.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen.....	49
4.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	50
4.4.3	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen .....	51
4.4.4	Pengaruh Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen....	52
BAB V PENUTUP.....		53
5.1	Kesimpulan.....	53
5.2	Keterbatasan dan Saran .....	53
5.3	Implikasi .....	54

DAFTAR PUSTAKA .....	56
LAMPIRAN.....	62

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	18
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	26
Tabel 4.1 Proses Seleksi Pemilihan Sampel .....	37
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.3 Cross Tabulation Kepemilikan Manajerial ( $X_4$ ) .....	38
Tabel 4.4 Hasil Uji Pemilihan Model .....	42
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas .....	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas .....	43
Tabel 4.7 Hasil Estimasi Pendekatan FGLS .....	46

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan.....	62
Lampiran 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	63
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif setelah <i>Winsorizing</i> .....	64
Lampiran 4. Hasil Uji Pemilihan Model .....	64
Lampiran 5. Hasil Uji Normalitas .....	66
Lampiran 6. Hasil Uji Multikolinearitas .....	67
Lampiran 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	68
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi.....	68
Lampiran 9. Hasil Estimasi <i>Feasible Generalized Least Squares</i> .....	69