

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat pengaruh dari variabel profitabilitas dan ukuran perusahaan pada kebijakan dividen. Selain itu, penelitian ini juga menguji apakah variabel *capital gain* mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas dan ukuran perusahaan pada kebijakan dividen. Variabel profitabilitas menggunakan dua indikator pengukueran yakni *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE). Variabel ukuran perusahaan juga menggunakan dua indikator pengukuran yaitu Logaritma Natural (Ln) total aset dan Logaritma Natural (Ln) total penjualan. Variabel kebijakan dividen diproksikan dengan menggunakan *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan *yield*. Sementara itu, variabel *capital gain* diukur dengan menggunakan satu indikator pengukuran yakni selisih harga saat ini dikurangi dengan harga tahun sebelumnya.

Penelitian kuantitatif ini menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan yang telah diaudit. Laporan keuangan tersebut diperoleh dari *website* resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi pada penelitian ini yakni perusahaan-perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2018-2021. Sampel penelitian yang digunakan yaitu perusahaan yang masuk dalam indeks *IDX High Dividend 20* pada tahun 2018-2021. Unit analisis pada penelitian ini adalah tahun perusahaan yang masuk dalam sampel penelitian. Tahun buku 2018-2021 dipilih sebagai objek waktu penelitian karena pada tahun 2018 merupakan tahun pertama indeks *IDX High Dividend 20* diluncurkan, sedangkan tahun 2021 dipilih karena merupakan tahun terbaru dari laporan keuangan yang tersedia. Berdasarkan *puspositive sampling* yang telah dilakukan, diperoleh sebanyak 80 data penelitian dari 20 perusahaan yang masuk pada *IDX High Dividend 20* (HiDiv).

Penelitian ini menghasilkan bahwa: (1) profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. (2) ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. (3) *Capital gain* tidak dapat memengaruhi hubungan antara profitabilitas dan kebijakan dividen. (4) *capital gain* tidak dapat memengaruhi hubungan antara ukuran perusahaan dan kebijakan dividen.

Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Profitabilitas yang diproksikan dengan ROA dan ROE memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen yang diproksikan dengan DPR dan *yield*. Semakin tinggi nilai profitabilitas maka akan membuat kebijakan dividen menjadi semakin tinggi. Hal ini dikarenakan apabila perusahaan memperoleh profitabilitas yang besar pada periode tersebut, maka perusahaan akan membagikan dividen yang semakin besar kepada para investor atas investasi yang ditanamkan pada perusahaan.

Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Ukuran perusahaan yang diprosikan dengan Ln total aset dan Ln total penjualan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen yang diproksikan dengan DPR dan *yield*. Semakin tinggi nilai aset dan total penjualan tidak berpengaruh pada kebijakan dividen. Sesuai dengan teori *bird in the hand* bahwa perusahaan cenderung memiliki komitmen untuk membagikan dividen kepada para investor karena investor sangat menyukai dividen.

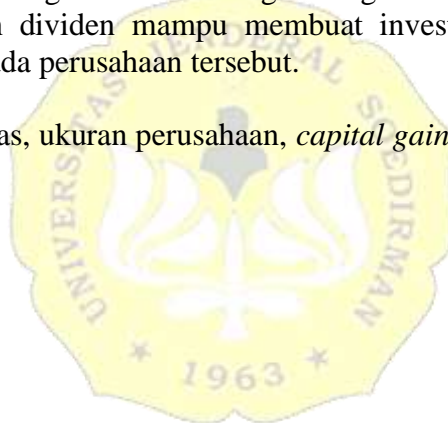
Capital gain tidak berpengaruh pada hubungan profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Perusahaan yang memperoleh *capital gain* akan memperlemah

hubungan antara profitabilitas dan kebijakan dividen. Hal ini dikarenakan apabila nilai *capital gain* yang terlalu tinggi akan membuat investor cenderung lebih memilih *capital gain* daripada dividen.

Capital gain tidak berpengaruh pada hubungan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Dividen dibagikan kepada para investor apabila perusahaan memperoleh pendapatan dari hasil operasional ataupun dari investasi yang perusahaan lakukan. *Capital gain* diperoleh perusahaan atas investasi yang telah dilakukan sebelumnya. Nilai *capital gain* yang besar juga mampu membuat *good news* bagi para investor karena menggambarkan bahwa investasi yang dilakukan perusahaan berhasil.

Penelitian ini mempertegas penelitian-penelitian sebelumnya bahwa profitabilitas mampu memengaruhi kebijakan dividen sedangkan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini sesuai dengan teori *bird in the hand* bahwa investor cenderung menyukai dividen karena dianggap memiliki risiko yang lebih rendah daripada *return* yang diperoleh dari *capital gain*. Penelitian ini juga mempertegas terkait teori pensinyalan bahwa perusahaan yang membagikan dividen memberikan sinyal positif yang dapat menjadi *good news* bagi para investor. Pembagian dividen sangat diinginkan bagi para investor. Oleh karena itu, pembagian dividen mampu membuat investor lebih tertarik untuk melakukan investasi pada perusahaan tersebut.

Kata kunci: profitabilitas, ukuran perusahaan, *capital gain*, kebijakan dividen



SUMMARY

This study aims to analyze whether there is an influence from the variables of profitability and firm size on dividend policy. In addition, this study also examines whether the variable capital gains can moderate the relationship between profitability and firm size on dividend policy. The profitability variable uses two measurement indicators: Return on Assets (ROA) and Return on Equity (ROE). The company size variable also uses two measurement indicators: the Natural Logarithm (Ln) of total assets and the Natural Logarithm (Ln) of total sales. The dividend policy variable is proxied by using the Dividend Payout Ratio (DPR) and yield. Meanwhile, the variable capital gains are measured using one measurement indicator, namely the difference between the current price minus the previous year's price.

This quantitative research uses secondary data in the form of audited financial statements. The financial statements were obtained from the Indonesia Stock Exchange (IDX) official website. The population in this study are companies listed on the IDX for the 2018-2021 period. The research sample used is a company that is included in the IDX High Dividend 20 index in 2018-2021. The unit of analysis in this study is the year the company is included in the research sample. The 2018-2021 fiscal year was chosen as the object of the research time because 2018 was the first year the IDX High Dividend 20 index was launched, while 2021 was chosen because it is the most recent year of available financial reports. Based on the purposive sampling that has been carried out, as many as 80 research data were obtained from 20 companies included in the IDX High Dividend 20 (HiDiv).

This research shows that: (1) profitability affects dividend policy. (2) firm size does not affect dividend policy. (3) Capital gains cannot affect the relationship between profitability and dividend policy. (4) capital gains cannot affect the relationship between firm size and dividend policy.

Profitability affects dividend policy. Profitability proxied by ROA and ROE influences dividend policy proxied by DPR and yield. The higher the profitability value, the higher the dividend policy will be. This is because if the company obtains high profitability in that period, the company will distribute larger dividends to investors for the investment invested in the company.

Firm size does not affect dividend policy. Company size proxied by Ln total assets and Ln total sales has no effect on dividend policy proxied by DPR and yield. The higher value of assets and total sales do not affect the dividend policy. By the bird in the hand theory that companies tend to commit to distributing dividends to investors because investors like dividends.

Capital gains cannot moderate the relationship between profitability and dividend policy. Companies that get capital gains will weaken the relationship between profitability and dividend policy. This is because if the value of capital gains is too high it will make investors tend to prefer capital gains over dividends.

Capital gains cannot moderate the relationship between firm size and dividend policy. Dividends are distributed to investors if the company obtains income from operational results or from investments that the company makes.

Capital gain is obtained by the company for the investment that has been made before. A large capital gain value is also able to create good news for investors because it illustrates that the investment made by the company is successful.

This study confirms previous studies that profitability can affect dividend policy while company size does not affect dividend policy. This is to the bird in the hand theory that investors tend to like dividends because they are considered to have a lower risk than the returns obtained from capital gains. This research also confirms the signaling theory that companies that pay out dividends give positive signals that can be good news for investors. Dividend distribution is very desirable for investors. Therefore, dividend distribution can make investors more interested in investing in the company.

Keywords: profitability, company size, capital gains, dividend policy

