

**“PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI  
BEI”**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat**

**Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi**



**Diajukan Oleh :**

**ANI NURHAENI**

**NPM.2001120042**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TRIDINANTI**

**2024**

UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : ANI NURHAENI  
Nomor Pokok/NIM : 20.01.12.00.42  
Jurusan/Prog.Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata I  
Konsentrasi : Akuntansi Manajemen  
Judul Skripsi : PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *PROPERTY DAN REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BEI

Pembimbing Skripsi :

Tanggal 5/3/24 Pembimbing I : Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, SE, M.Si, Ak.  
NIDN. 0026028301

Tanggal 29/02/24 Pembimbing II : Sasiska Rani, SE. M.Si  
NIDN. 0222039102

04/PS/DFEB/24

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi

Tanggal 06/02/2024

Tanggal 06/02/2024



Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS  
NIDN. 0205026401

Meti Zuliyana, SE, M.Si, Ak, CA, CSRS  
NIDN. 0205056701

UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : ANI NURHAENI  
Nomor Pokok/NIM : 20.01.12.00.42  
Jurusan/Prog.Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata I  
Konsentrasi : Akuntansi Manajemen  
Judul Skripsi : PENGARUH PROFITABILITAS, KEPEMILIKAN  
MANAJERIAL DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN *PROPERTY DAN REAL ESTATE* YANG  
TERDAFTAR DI BEI

Penguji Skripsi :

Tanggal 21/03/24 Ketua Penguji :  Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, SE, M.Si, Ak.  
NIDN. 0026028301

Tanggal 21/03/24 Penguji I :  Sasiska Rani, SE, M.Si  
NIDN. 0222039102

Tanggal 21/03/24 Penguji II :  Nuri Annisa Fitri, SE, M.Si  
NIDN. 0212019401

04 /PS/DFEB/ 24

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

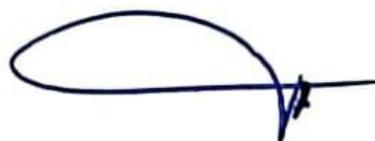
Tanggal 25/03/2024



Dr. Msy. Mikial, SE, M.Si, Ak,CA,CSRS  
NIDN. 0205026401

Ketua Program Studi

Tanggal 25/03/2024



Meti Zuliyana, SE, M.Si, Ak,CA,CSRS  
NIDN. 0205056701

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

### MOTTO :

Tidak ada ujian yang tidak bisa diselesaikan. Tidak ada kesulitan yang melebihi batas kesanggupan. Karena “*Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kadar kesanggupannya.*” (QS Al-Baqarah: 286)

“Kau dilahirkan untuk menjadi nyata, bukan untuk menjadi sempurna”

(Min Yoon-gi)

Kupersembahkan kepada :

- ♥ Tuhan Yang Maha Esa
- ♥ Penulis
- ♥ Kedua Orangtuaku
- ♥ Dosen Pembimbingku
- ♥ Sahabatku
- ♥ Almamaterku

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Ani Nurhaeni

NPM : 2001120042

Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis sendiri dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi dengan peraturan yang ada.

Palembang, 28 Februari 2024



## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa, berkat rahmat dan karunia-Nya telah memberikan kesehatan dan juga kekuatan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan dividen Pada Perusahaan *Property dan Real Estate* yang Terdaftar Di BEI”. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu persyaratan untuk menempuh ujian akhir dalam menyelesaikan Pendidikan Strata 1 (S1) di Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis telah berusaha sebaik dan semaksimal mungkin, dan penulis menyadari masih banyak kekurangan, baik dalam penyajian, penganalisaan, maupun dalam penggunaan bahasa. Namun, dengan adanya bantuan, bimbingan, serta arahan dan dorongan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan sesuai dengan jadwal yang telah ditetapkan dan direncanakan. Untuk itu pada kesempatan ini penulis menyampaikan banyak terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Edizal AE, MS. Selaku Rektor Universitas Tridinanti Palembang.
2. Ibu Dr. Msy. Mikial, S.E.,M.Si,Ak,CA,CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang.
3. Ibu Meti Zuliyana, S.E.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS selaku Kaprodi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti

4. Ibu Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, SE,M.Si,Ak. selaku Pembimbing I yang telah memberi bimbingan dan pengarahan selama penulis menyusun skripsi.
5. Ibu Sasiska Rani, SE. M.Si selaku Pembimbing II yang telah memberi bimbingan dan pengarahan selama penulis menyusun skripsi.
6. Seluruh Bapak/Ibu Dosen dan Karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Tridinanti Palembang yang telah memberi bimbingan dan pengarahan selama studi.
7. Kedua orang tua Ibu Eli Rohayati dan Bapak Aripin Jono D. Terima kasih atas doa, dukungan tak terbatas, dan pengorbanan tanpa akhir. Kalian adalah pilar kekuatan dan inspirasi sejati.
8. Adikku Wahyudin Saputra, yang telah memberikan semangat, kasih sayang, selalu menemani serta doa sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
9. Sahabatku: Nurhalimah, Nurya Ningsi Nadia dan teman-teman angkatan sealmamater yang telah memberikan semangat sehingga skripsi ini dapat selesai dengan baik.
10. Semua pihak yang telah membantu memberikan saran dan semangat ataupun nasehat sehingga terselesaikannya skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu per-satu.
11. Terakhir, terima kasih untuk penulis, karena telah mampu berusaha keras dan berjuang sejauh ini. Mampu mengendalikan diri dari berbagai tekanan diluar keadaan dan tak pernah memutuskan menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini dengan menyelesaikan sebaik dan semaksimal mungkin. Ini merupakan pencapaian yang patut dibanggakan untuk penulis.

Akhir kata penulis menyampaikan banyak terima kasih, semoga semua pihak yang telah membantu penulis menyelesaikan skripsi ini selalu mendapatkan kebahagiaan dan kesehatan, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang memerlukannya, terutama penulis dan rekan-rekan mahasiswa yang akan menyusun skripsi.

Palembang, 28 Februari 2024

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK .....	xiv
<i>ABSTRACT</i> .....	xv
RIWAYAT HIDUP .....	xvi

### BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang.....	1
1.2	Rumusan Masalah.....	8
1.3	Tujuan Penelitian .....	8
1.4	Manfaat Penelitian .....	8
1.4.1	Manfaat Teoritis .....	8
1.4.2	Manfaat Praktis .....	9

### BAB II TINJAUAN PUSTAKA

2.1	Kajian Teoritis.....	10
2.1.1	Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	10
2.1.2	Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	11
2.1.3	Kebijakan Dividen .....	13
2.1.4	Profitabilitas.....	14
2.1.5	Kepemilikan Manajerial .....	17
2.1.6	Ukuran Perusahaan .....	17
2.2	Penelitian Terdahulu .....	18
2.3	Kerangka Berpikir.....	34

2.4	Hipotesis .....	36
2.4.1	Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen .....	36
2.4.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	36
2.4.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen...	37
2.4.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen .....	38

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Tempat dan Waktu Penelitian .....	39
3.1.1	Tempat Penelitian.....	39
3.1.2	Waktu Penelitian .....	39
3.2	Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.2.1	Sumber Data .....	39
3.2.2	Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.3	Populasi, Sampel, dan Sampling.....	41
3.3.1	Populasi.....	41
3.3.2	Sampel .....	41
3.3.3	Sampling .....	43
3.4	Rancangan Penelitian.....	43
3.5	Variabel dan Definisi Operasional .....	43
3.6	Instrumen Penelitian .....	45
3.7	Teknik Analisis Data.....	46
3.7.1	Uji Statistik Deskriptif.....	46
3.7.2	Uji Asumsi Klasik.....	46
3.7.3	Analisis Regresi Berganda.....	48
3.7.4	Uji Hipotesis .....	49
3.7.5	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	50

### **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1	Hasil Penelitian.....	51
4.1.1	Sejarah Bursa Efek Indonesia .....	51
4.1.2	Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia .....	52
4.1.3	Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia.....	52
4.1.4	Sejarah Singkat Perusahaan <i>Property dan Real Estate</i> .....	53

4.1.5	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	59
4.1.6	Hasil Uji Asumsi Klasik .....	60
4.1.7	Analisis Regresi Berganda.....	64
4.1.8	Hasil Uji Hipotesis.....	66
4.2	Pembahasan .....	70
4.2.1	Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen .....	70
4.2.2	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	71
4.2.3	Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen ...	73
4.2.4	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen .....	74

#### **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1	Kesimpulan .....	77
5.2	Saran .....	78

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>79</b>
-----------------------------	-----------

<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>84</b>
----------------------	-----------

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> Perusahaan <i>Property dan Real estate</i> di BEI Tahun 2018 – 2022.....	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	27
Tabel 3.1 Tabel Purposive Sampling.....	41
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Yang memenuhi Kriteria Peneliti.....	41
Tabel 3.3 Variabel Dan Definisi Operasional.....	43
Tabel 3.4 Dasar Pengambilan Durbin Watson.....	47
Tabel 4.1 Hasil Uji statistik Deskriptif.....	59
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	60
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	62
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	63
Tabel 4.6 Hasil Regresi Linier Berganda.....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji F (simultan).....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji t (parsial).....	67
Tabel 4.9 Hasil Determinasi Nilai $R^2$ .....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	34
Gambar 4.1 Struktur Organisasi BEI.....	52

## ABSTRAK

**ANI NURHAENI. Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Property dan Real Estate* yang Terdaftar Di BEI. (Dibawah bimbingan Ibu Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, SE,M.Si,Ak dan Ibu Sasiska Rani, SE.,M.Si)**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. Populasi penelitian ini adalah 92 perusahaan *Property dan Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Pemilihan sampel dengan menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh sampel sebanyak 7 perusahaan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan laporan tahunan. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial dan Ukuran Perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh positif signifikan dan Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap Kebijakan Dividen, sedangkan Kepemilikan Manajerial tidak berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen.

**Kata Kunci : Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen.**

## ***ABSTRACT***

**ANI NURHAENI. The Effect of Profitability, Managerial Ownership and Company Size on Dividend Policy in *Property and Real Estate Companies* Listed on the IDX. (Under the guidance of Mrs. Dr. Rosalina Pebrica Mayasari, SE, M.Si, Ak and Mrs. Sasiska Rani, SE., M.Si)**

This study aims to analyze the effect of Profitability, Managerial Ownership and Company Size on Dividend Policy. The population of this study is 92 *Property and Real Estate* companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2018-2022. Sample selection using *purposive sampling* techniques, so that samples were obtained as many as 7 companies. The type of data used in this study is secondary data obtained from financial statements and annual reports. The analysis technique used in this study used multiple linear regression analysis.

The results showed that Profitability, Managerial Ownership and Company Size simultaneously had a significant effect on Dividend Policy. The results of partial hypothesis testing show that Profitability has a significant positive effect and Company Size has a significant negative effect on Dividend Policy, while Managerial Ownership does not affect Dividend Policy.

***Keywords: Profitability, Managerial Ownership, Company Size and Dividend Policy.***

## **RIWAYAT HIDUP**

Ani Nurhaeni, dilahirkan di Palembang pada tanggal 01 Januari 2002 dari Ayah Aripin Jono D. dan Ibu Eli Rohayati. Anak pertama dari 2 bersaudara.

Sekolah Dasar diselesaikan pada tahun 2013 di Sekolah Dasar Yayasan Remiling Musi Palembang. Sekolah Menengah Pertama diselesaikan tahun 2016 di Sekolah Menengah Pertama Setia Darma Palembang dan selanjutnya menyelesaikan Sekolah Menengah Kejuruan pada tahun 2019 di Sekolah Menengah Kejuruan Setia Darma Palembang. Pada tahun 2020 melanjutkan pendidikannya di Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi Universitas Tridinanti Palembang.

Palembang, 28 Februari 2024

Ani Nurhaeni

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Pada era modern saat ini, diperlukan lebih banyak dana untuk mempersiapkan masa depan yang lebih baik, dan salah satu caranya adalah melalui investasi. Menurut Tandelilin (2017:2) investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan dimasa datang. Dalam ilmu ekonomi, investasi diartikan sebagai pengalokasian aset atau sumber daya finansial oleh perusahaan atau individu selama periode waktu tertentu dengan harapan mendapatkan hasil yang lebih baik di masa depan. Tujuan dari berinvestasi dalam saham perusahaan tertentu adalah untuk meraih pengembalian berupa dividen dan selisih antara harga saham saat penjualan dengan harga saham saat pembelian yang disebut dengan *capital gain* (Husin & Sri, 2023).

Sektor industri *property dan real estate* merupakan sektor yang menjanjikan untuk berinvestasi. Investasi di sektor *property dan real estate* dinilai sangat menjanjikan karena memberi persentase keuntungan yang besar di masa depan dibandingkan dengan bentuk investasi lainnya, hal tersebut disebabkan pertumbuhan saham *property dan real estate* yang cukup tinggi. Pemerintah juga memberikan sejumlah insentif untuk mendorong sektor *property dan real estate*, sektor ini dipilih karena memiliki efek berganda (*multiplier effect*) yang mampu menggerakkan 174 industri, baik langsung maupun tidak langsung ([kompas.com](https://www.kompas.com)).

Insentif tersebut meliputi insentif pajak pertambahan nilai yang ditanggung pemerintah (PPN DTP) sebesar 100 persen untuk hunian dibawah Rp2 miliar pada 2021, serta memberikan insentif (PPN DTP) sebesar 50 persen untuk hunian dengan harga Rp2 miliar hingga Rp5 miliar untuk rumah tapak dan rumah susun baru.

Pertumbuhan sektor *property dan real estate* menarik minat investor, terutama seiring dengan perkembangan zaman dan pertumbuhan populasi yang berdampak pada pembangunan perumahan, pusat perbelanjaan, apartemen, dan gedung perkantoran yang terus meningkat. Walaupun terdapat penurunan harga *property* selama masa pandemi karena tingginya tingkat kehati-hatian masyarakat dalam pengeluaran mereka, yang mengakibatkan permintaan terhadap properti menurun, namun penurunan harga ini tidak selalu berdampak negatif.

Sebagian masyarakat dapat mendapatkan manfaat dari penurunan harga *property*, dan banyaknya kemudahan dalam bertransaksi serta penawaran penurunan suku bunga dapat menarik minat masyarakat untuk bertransaksi di sektor *property dan real estate* (Pandelaki *et al.*, 2023).

Terdapat beberapa perusahaan *property dan real estate* masih royal membagikan dividen meski pandemi covid-19 mengintai 2 tahun belakangan. Pandemi yang membuat banyak aktivitas konstruksi sempat terhambat, tidak serta merta membuat semua perusahaan disektor tersebut menahan dividen. PT. Puradelta Lestari Tbk. (DMAS) tetap membagikan dividen tunai walaupun besaran dividen yang dibagikan cenderung menurun pada saat pandemi dan kembali meningkat setelah pandemi. Pada tahun 2018, PT. Puradelta Lestari Tbk. (DMAS) sebesar Rp1.01 triliun atau Rp21 per saham. Pada tahun 2019, besaran dividen yang dibagikan oleh DMAS senilai Rp2.02 triliun atau Rp42 per saham.

Pada tahun 2020 besaran dividen yang dibagikan oleh DMAS sebesar Rp313.28 miliar atau Rp6.5 per saham. Pada 2021, besaran dividen yang dibagikan oleh DMAS sebesar Rp578.37 miliar atau Rp12 per saham, sedangkan pada tahun 2022 besaran dividen yang dibagikan oleh DMAS sebesar Rp722.97 miliar atau Rp15 per saham kepada pemegang saham. Fenomena selanjutnya PT. Jaya Real Property Tbk. (JRPT) pada tahun 2018 dan 2019 membagikan dividen sebesar Rp330 miliar atau Rp24 per saham. Pada tahun 2020, besaran dividen yang dibagikan JRPT sebesar Rp302.5 miliar atau Rp22 per saham. Pada tahun 2021, besaran dividen yang dibagikan oleh JRPT sebesar Rp268.12 atau Rp19.5 per saham, sedangkan pada tahun 2022 JPRT membagikan dividen sebesar Rp288.75 miliar atau Rp21 per saham yang dibagikan ke pemegang saham ([bisnis.com](https://bisnis.com)).

Besar kecilnya dividen yang dibagikan suatu perusahaan tergantung pada kebijakan atau peraturan yang ditetapkan oleh perusahaan tersebut. Setiap perusahaan mempunyai kebijakan yang berbeda-beda karena tidak ada peraturan yang mengatur besaran dividen yang harus dibayarkan. Keputusan apakah perseroan akan membagikan dividen atau tidak serta besarnya dividen yang akan dibayarkan akan diputuskan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) (Nugraheni & Mertha, 2019).

Kebijakan dividen merupakan isu yang signifikan yang perlu dipertimbangkan ketika membuat keputusan investasi. Hal ini bertujuan untuk menilai apakah perusahaan akan membagikan sebagian dari laba yang diperoleh selama suatu periode kepada pemegang saham sebagai dividen, sementara sebagian lainnya akan disisihkan sebagai laba ditahan. Dengan kata lain, kebijakan dividen memberikan indikasi tentang kinerja perusahaan (Setianingsih, 2019).

Kebijakan dividen adalah salah satu keputusan krusial perusahaan yang merupakan komponen integral dari keputusan pengeluaran perusahaan (Pucangan & Wirama, 2021). Perusahaan menggunakan rasio pembayaran dividen untuk menentukan jumlah atau persentase dividen yang akan dibagikan dan jumlah laba

ditahan yang akan digunakan untuk tujuan investasi. Berikut adalah hasil *dividend payout ratio* pada perusahaan *property dan real estate* di BEI Periode 2018-2022.

**Tabel 1.1**  
***Dividend Payout Ratio***  
**Perusahaan *Property dan Real Estate* di BEI Tahun 2018-2022**

No.	Kode	<i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i>				
		2018	2019	2020	2021	2022
1.	DMAS	0.631	1.516	1.645	1.247	0.692
2.	CTRA	0.148	0.161	0.112	0.090	0.138
3.	JPRT	0.346	0.324	0.320	0.305	0.287
4.	MTLA	0.139	0.147	0.177	0.146	0.164
5.	RDTX	0.055	0.103	0.102	0.185	0.739
6.	SMRA	0.160	0.140	0.010	0.003	0.158
7.	MKPI	0.339	0.562	0.648	0.309	0.158

Sumber: Data Diolah (2023)

Dilihat dari data di atas nilai *dividend payout rasio* (DPR) pada perusahaan *property dan real estate* berfluktuasi. Terlihat dari PT. Puradelta Lestari Tbk. (DMAS) pada tahun 2018 mencatatkan nilai DPR sebesar 0.631. Pada tahun 2019 dan 2020 DMAS mencatatkan nilai DPR sebesar 1.516 dan 1.645. Namun, pada tahun 2021 dan 2022 nilai DPR tersebut mengalami penurunan sebesar 1.247 menjadi 0.692. PT. Jaya Real Property Tbk. (JPRT) pada tahun 2018 mencatatkan nilai DPR sebesar 0.346, selanjutnya pada tahun 2019, terjadi penurunan nilai DPR menjadi 0.342, diikuti tahun 2020 penurunan nilai menjadi 0.320, pada sampai tahun 2021 dan 2022 nilai DPR mengalami penurunan lagi dari 0.305 menjadi 0.287. Walaupun JPRT mengalami penurunan

setiap tahunnya tapi penurunan tersebut masih terbilang stabil. PT. Roda Vivatex Tbk. (RDTX) pada tahun 2018 mencatatkan nilai DPR sebesar 0.055, diikuti pada tahun 2019 RDTX mencatatkan kenaikan nilai DPR sebesar 0.103. Namun, pada tahun 2020 RDTX mengalami penurunan nilai DPR menjadi 0.102. Pada tahun 2021 dan 2022, RDTX mengalami kenaikan nilai DPR yang signifikan secara berturut-turut sebesar 0.185 dan 0.739.

Adanya fenomena tersebut menunjukkan adanya kenaikan dan penurunan yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen yang diambil perusahaan. Kenaikan DPR menunjukkan bahwa perusahaan lebih agresif dalam mendistribusikan laba kepada pemegang saham. Ini dapat diartikan sebagai sinyal positif oleh investor, karena menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan memberikan imbalan kepada pemegang saham berupa pembayaran dividen. Penurunan DPR menunjukkan perusahaan memilih untuk menyimpan lebih banyak laba untuk pertumbuhan perusahaan di masa depan sehingga perusahaan mengurangi atau tidak membayarkan dividen kepada pemegang saham.

Menurut Ahmad & Yuniati (2019) kemampuan perusahaan dalam membayarkan dividen dapat mencerminkan nilai perusahaan. Jika pembayaran dividen tinggi, maka nilai perusahaan juga akan menaik. Oleh karena itu, perusahaan perlu mengambil keputusan yang obyektif dalam merancang kebijakan yang sesuai dengan kelangsungan usahanya. Kebijakan dividen merupakan salah satu aspek penting dalam pengelolaan perusahaan yang harus diperhatikan dan dipertimbangkan, terutama dalam menentukan seberapa besar laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen.

Semakin besar laba yang diakumulasi dalam laba ditahan, semakin kecil bagian laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Dalam hal pembagian dividen, perusahaan harus mempertimbangkan keputusan-keputusan yang harus diambil melalui kebijakan dividen (Wibowo & Isynuwardhana, 2021).

Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen antara lain adalah profitabilitas. Menurut Kasmir (2017:196) rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. (Profitabilitas merupakan salah satu faktor dalam penentuan dividen karena investor kerap memperhatikan profitabilitas perusahaan sebelum menanamkan modalnya. Jika suatu perusahaan mempunyai keuntungan yang tinggi, maka perusahaan tersebut akan cenderung membagikan dividen ke pemegang saham (Darminto, 2008)

Terdapat inkonsistensi penelitian tentang pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Penelitian dilakukan oleh Zainuddin *et al.* (2020), Agustino & Dewi (2019), Juliantari *et al.* (2022) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan penelitian Swandana *et al.* (2023), Zuhairoh *et al.* (2023), Anisah & Fitria (2019) menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Faktor selanjutnya yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah kepemilikan manajerial. Menurut Makadao & Saerang (2021), kepemilikan manajerial adalah jumlah saham yang dimiliki oleh pihak manajemen dalam sebuah perusahaan, dimana mereka merupakan bagian yang mengelola perusahaan tersebut dalam hal pengambilan keputusan.

Novianto & Asandimitra (2017) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial mempunyai peran penting dalam pengambilan keputusan karena apabila manajer mempunyai saham manajerial maka keputusan yang diambil akan memberikan dampak yang baik bagi perusahaan maupun para pemegang saham.

Terdapat inkonsistensi penelitian tentang pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen. Penelitian dilakukan oleh Berlianti & Hakim (2021), Suleiman & Loka (2022), Prihatini *et al.* (2018) menyatakan bahwa kepemilikan

manajerial berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan penelitian Kartono & Husda (2022), Husin & Sri (2023), Makadao & Saerang (2021) menyatakan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Faktor lain yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah ukuran perusahaan. Menurut Widiastari & Yasa (2018) ukuran perusahaan adalah suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan diukur dengan total aktiva, jumlah penjualan, nilai saham dan sebagainya.

Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor dalam penentuan kebijakan dividen, jika perusahaan memiliki ukuran perusahaan yang besar, maka perusahaan tersebut akan menghadapi kemudahan akses ke pasar modal sehingga mendapatkan pendanaan yang lebih besar dengan catatan perusahaan tersebut memiliki kebijakan pembayaran dividen yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan kecil (Novianto & Asandimitra, 2017).

Terdapat inkonsistensi penelitian tentang pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Penelitian yang dilakukan oleh Tinangon *et al.* (2022), Rahayu & Rusliati (2019), Pucangan & Wirama (2021) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan penelitian Salsabila & Sasongko (2023), Novianto & Asandimitra (2017), Hidayat *et al.* (2022) menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan fenomena dan inkonsistensi hasil penelitian yang dijabarkan di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Property & Real Estate* yang Terdaftar Di BEI”**.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang dikemukakan di atas, maka peneliti merumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

Bagaimana pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan secara simultan dan parsial terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Sektor *Property dan Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah ditulis, maka tujuan penelitian ini adalah:

Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan secara simultan dan parsial terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Sektor *Property dan Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Dari hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat sebagai berikut:

### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah literatur mengenai kebijakan dividen, dan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya yang akan meneliti kebijakan dividen.

### 1.4.2 Manfaat Praktis

#### 1. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan manajemen perusahaan dalam membuat keputusan terkait kebijakan dividen dengan lebih baik, dalam menentukan jumlah dividen yang akan diberikan kepada pemegang saham.

#### 2. Bagi investor

Investor dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai pertimbangan untuk membuat keputusan investasi yang lebih bijak. Pemahaman yang lebih baik tentang bagaimana profitabilitas, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan yang dapat memengaruhi kebijakan dividen perusahaan membuat investor dapat menilai potensi *return* investasi dengan lebih akurat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agustino, N. W. I. P., & Dewi, S. K. S. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(8), 4957–4982.
- Ahmad, & Yuniati, T. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 8(1), 1–16.
- Apriliani, A., & Natalylova, K. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1), 49–57.
- Arifin, S., & Asyik, N. F. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 4(2), 1–17.
- Berlianti, G. N., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode (2018-2020). *Seminar Nasional Akuntansi Dan Manajemen PNJ*, 02, 1–13.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi Empat). Salemba Empat.
- Cristina, C., Jackline, J., Gotami, D., Patricia, P., & Katharina, N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *SOSEK: Jurnal Sosial dan Ekonomi*, 2(2), 81-88.
- Darmawan, E. S., & E, A. D. (2022). *Cocok untuk Investasi, Sektor Properti Diprediksi Kembali Menggeliat pada 2022*. [Www.Kompas.Com. https://www.kompas.com/properti/read/2022/03/01/144500721/cocok-untuk-investasi-sektor-properti-diprediksi-kembali-menggeliat](https://www.kompas.com/properti/read/2022/03/01/144500721/cocok-untuk-investasi-sektor-properti-diprediksi-kembali-menggeliat)
- Darminto. 2008. Pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur modal, struktur kepemilikan saham terhadap kebijakan deviden. *Jurnal ilmu-ilmu social (social sciences)*. 20 (2), h: 87-97
- Dimarcia, N. L. F. R., & Krisnadewi, K. A. (2016). Pengaruh Diversifikasi Operasi, Leverage dan Kepemilikan Manajerial pada Manajemen Laba. *E-Jurnal Akuntansi*, 15(3), 2324–2351.
- Firmansyah, M. A., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2020). Pengaruh

Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Values*, 1(2).

Gujarati, Damodar, Porter Dawn. 2010. Dasar-Dasar Ekonometrika, Edisi 5 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.

Ghozali, I. (2018). Analisis Multivariate dengan Program SPSS (Edisi ke 9). Semarang: BPFU Universitas Diponegoro.

Hanafi Mamduh M dan Halim Abdul 2016. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Hery. 2017. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Grasindo.

Harjito, A & Martono. (2018). Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia

Hidayat, D., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 895–913.

Husin, J., & Sri, D. (2023). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Publik Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Perbankan Indonesia. *Jurnal Informasi Akuntansi*, 2(2), 1–16.

Idawati, I. ayu A., & Sudiarta, G. M. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Doctoral Dissertation, Udayana University*, 53(9), 1689–1699.

Jogiyanto. (2016). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Kesepuluh. Yogyakarta: BPFU.

Juliantari, N. L. S. R., Widnyana, I. W., & Gunadi, I. G. N. B. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emas*, 3(2), 1–11.

Jensen, M.C., and W. H. Meckling. 1976. Theory of The Firm: Manajerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Financial and Economics* 3: 305-360.

Kartono, & Husda, A. P. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 6(1), 498–507.

Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 10). PT. Raja Grafindo

Persada.

- Murhadi, Werner R. 2013, Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Evaluasi Saham. Jakarta : Salemba Empat
- Makadao, I., & Saerang, D. P. (2021). Kepemilikan Manajerial, Nilai Perusahaan, Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Auditing*, 12(2), 315–330.
- Matondang, J. L., & Yustrianthe, R. H. (2017). Analisis Empiris Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan High Profile Di Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 20(1), 134.
- Muchlisin Riadi. (2020). Ukuran perusahaan pengertian jenis kriteria dan indikator. Kajianpustaka.
- Novianto, A., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3), 1–9.
- Nugraheni, N. P., & Mertha, M. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 736. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p27>
- Nuringsih, K. (2005). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Roa Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 2(2), 103–123.
- Najiyah, A., & Idayati, F. (2021). Pengaruh profitabilitas, kebijakan hutang, ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(3).
- Pandelaki, L., Maramis, J., Sumarauw, J., Anatasya Syero Pandelaki, L., Maramis, J. B., & Sumarauw, J. S. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen Dan Keputusan Investasi Pada Perusahaan *Property Dan Real Estate* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba*, 11(2), 140–149.
- Pakpahan, D. S., Akuntansi, P. S., Buana, U. M., Akuntansi, P. S., & Hatta, U. B. (2020). CURRENT Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Terkini. 1, 117–131.
- Paramita, R. A. S. (2015). *Free Cash Flow, Leverage, Besaran Dan Siklus Hidup Perusahaan: Bukti Kebijakan Deviden Di Indonesia*. *Jurnal Riset Ekonomi Dan Manajemen*, 15(1), 169. <https://doi.org/10.17970/jrem.15.1501012.id>

- Prastya, A. H. &, & Jalil, F. Y. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 1(1), 131–148.
- Prihatini, P., Rahmiat, & Susanti, D. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen. *EcoGen*, 1(2), 298–307. www.idx.co.id
- Purwaningsih, E. (2019). Struktur kepemilikan memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Ekonomi Universitas Esa Unggul*, 10(2), 111-120.
- Pucangan, N. P. D. P., & Wirama, D. G. (2021). The Effect of Profitability, Leverage, and Company Size on Dividend Policy (Study on Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 Period). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 5(5), 498–503. www.ajhssr.com
- Ross, S.A., (1977). "The Determination of Finacial Structure: The Incentive Signalling Approach", *Journal ofEconomics*, Spring, 8, pp 23-40.
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei Periode 2008-2017. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 41–47.
- Rohaeni, N., & Ma'mun, A. S. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Index Idx High Dividen 20. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 13(1), 38-46.
- Spence, Michael. 1973. Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374.
- Supriyono, R. A. (2018). *Akuntansi Keprilakuan*. Yogyakarta: Gajah Mada University Press.
- Sugiyono (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabet.
- Sartono, A. (2016) *Manajemen keuangan teori dan aplikasi*, edisi ke-4. Yogyakarta: BPPE
- Salsabila, N., & Sasongko, N. (2023). The Effect of Company Size, Company Growth, Managerial Ownership, and Debt Policy on Dividend Policy (Empirical study on manufacturing companies in the primary consumer goods sub-sector listed on the IDX for the 2017-2021 period). In *International Journal of Latest Research in Humanities and Social Science*

(IJLRHSS. [www.ijlrhss.com](http://www.ijlrhss.com))

- Setianingsih. (2019). Analisis Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Property Dan Real Estate* Di Indonesia. *Scientific Journal Of Reflection: Economic, Accounting, Management and Business*, 2(4), 451–460.
- Suleiman, R. S., & Loka, R. F. N. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Akselaras: Jurnal Ilmiah Nasional*, 4(1), 65–76.
- Swandana, D., Gultom, S. A., & Jati, F. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Property dan Real Estate* yang Terdaftar di BEI. In *JAKP: Jurnal Akuntansi, Keuangan dan Perpajakan* (Vol. 6, Issue 1).
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portfolio & Investasi* (G. Sudibyo, Ed.). PT Kanisius.
- Tinangon, N., Tinangon, J., & Gede Suwedja, I. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020. *Jurnal LPPM Bidang EkoSosBudKum*, 5(2), 1157–1166. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Wibowo, A. T., & Isywardhana, D. (2021). The Influence Of Profitability, Investment Opportunity, Managerial Ownership And Institutional Ownership On Dividend Policy (Study on Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2018). *E-Proceeding of Management*, 8(2), 1101–1109.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 23, 957.
- Zainuddin, Z., Andaresta Mananohas, O., & Akindutire, O. R. (2020). The Effect of Debt Policies, Profitability, Managerial Ownership Structure, and Liquidity on Dividend Policy. *The Indonesian Journal of Accounting Research*, 23(03), 411–428. <https://doi.org/10.33312/ijar.483>
- Zufrizal. (2020). *Investasi Properti Lebih Menjanjikan, Ini Alasannya*. [Bisnis.Com. https://ekonomi.bisnis.com/read/20201119/47/1319638/investasi-proprieti-lebih-menjanjikan-ini-alasannya](https://ekonomi.bisnis.com/read/20201119/47/1319638/investasi-proprieti-lebih-menjanjikan-ini-alasannya)
- Zuhairroh, K., Mardani, R. M., & Nurhidayah. (2023). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan institusional, Profitabilitas, Ukuran perusahaan Terhadap Kebijakan dividen Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia (periode Tahun 2017-2019). *E- Jurnal Riset Manajemen*, 12(02).