

ABSTRAK

Faktor ketidakpastian pendapatan dividen yang lebih kecil daripada *capital gain* membuat para investor cenderung untuk menginvestasikan modalnya pada perusahaan-perusahaan yang memiliki kebijakan dividen menarik dan stabil. Meski begitu, kebijakan dividen yang direfleksikan oleh *dividend payout ratio* juga memiliki gejala tersendiri yang dipengaruhi oleh beberapa faktor. Gejala tersebut dapat diamati dalam sampel data kebijakan dividen yang bervariasi pada perusahaan-perusahaan sektor Barang Konsumen Primer meskipun tingkat profitabilitas mereka cenderung stabil. Tentu hal tersebut mengindikasikan adanya beberapa faktor lain yang mempengaruhi manajemen dalam menetapkan kebijakan dividen perusahaan.

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh variabel bebas yaitu profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan risiko perusahaan terhadap variabel terikatnya yaitu kebijakan dividen. Metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Total sampel yang digunakan adalah 17 perusahaan yang terdaftar di BEI dalam sektor Barang Konsumen Primer selama tahun 2016-2021. Pengujian hipotesis ini menggunakan regresi linier berganda dengan program IBM SPSS Statistics 25.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio *return on asset* (ROA) yang merupakan proksi dari variabel profitabilitas, memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen yang diproksikan dengan *dividend payout ratio* (DPR). Variabel *leverage* yang diproksikan dengan *debt-to-total-asset ratio* (DAR) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Variabel likuiditas yang diproksikan dengan *current ratio* (CR) memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Variabel risiko perusahaan yang diproksikan secara *inverse* dengan *price/earnings ratio* (PER), memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio* (DPR). Sehingga, dapat disimpulkan bahwa peningkatan profitabilitas pada suatu perusahaan akan berpengaruh pada peningkatan kebijakan dividen perusahaan tersebut. Sebaliknya, peningkatan *leverage* serta risiko perusahaan akan berpengaruh pada penurunan kebijakan dividen perusahaan tersebut.

Kata Kunci: *Dividend Payout Ratio (DPR), Return on Asset (ROA), Debt-to-total-asset Ratio (DAR), Current Ratio (CR), Price/earnings ratio (PER).*