

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1

Daftar Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	ARMY	Armidian Karyatama Tbk
2	APLN	agung Podomoro Land Tbk
3	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk
4	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk
5	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk
6	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk
7	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk
8	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk
9	BKDP	Bukit Darmo Properti Tbk
10	BKSL	Sentul City Tbk
11	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk
12	CITY	Natura City Development Tbk
13	CTRA	Ciputra Development Tbk
14	DART	Duta Anggada Realty Tbk
15	DILD	Intiland Development Tbk
16	DMAS	Puradelta Lestari Tbk
17	DUTI	Duta Pertiwi Tbk
18	ELTY	Bakrieland Development Tbk
19	EMDE	Megapolitan Development Tbk
20	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk
21	FORZ	Forza Land Indonesia Tbk
22	GAMA	Gading Development Tbk
23	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk
24	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk
25	GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk
26	JRPT	Jaya Real Properti Tbk
27	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk
28	LAND	Trimitra Propertindo Tbk
29	LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk
30	LPCK	Lippo Cikarang Tbk
31	LPKR	Lippo Karawaci Tbk
32	MDLN	Modernland Realty Tbk
33	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk

34	MMLP	Mega Manunggal Properti Tbk
35	MPRO	Propertindo Mulia Investama Tbk
36	MTLA	Metropolitan Land Tbk
37	NIRO	City Retail Development Tbk
38	OMRE	Indonesia Prima Properti Tbk
39	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk
40	POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk
41	PPRO	PP Properti Tbk
42	PUDP	Pudjiati Prestige Tbk
43	PWON	Pakuwon Jati Tbk
44	RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk
45	RBMS	Ristia Bintang MahkotaSejati Tbk
46	RDTX	Roda Vivatax Tbk
47	RODA	Pikko Land Development Tbk
48	SATU	Kota Satu Properti Tbk
49	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk
50	SMRA	Summarecon Agung Tbk
51	TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk
52	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk

Lampiran 2**Data Perhitungan Manajemen Laba tahun 2018**

Kode Saham	Total Accrual (TACit)	Non-Discretionary Accrual (NDAit)	Discretionary Accrual (Dait)
ARMY	- 0,0000311488	- 0,00003090	- 0,000000245642
APLN	- 0,0000254630	- 0,00002533	- 0,000000137204
ASRI	- 0,0000323551	- 0,00003235	- 0,000000001202
BAPA	- 0,0000115334	- 0,00001143	- 0,000000104100
BCIP	- 0,0000246135	- 0,00002434	- 0,000000272067
BEST	- 0,0000206637	- 0,00002177	- 0,000001105030
BIKA	- 0,0000066711	- 0,00000762	- 0,000000947147
BIPP	- 0,0000231431	- 0,00002316	- 0,000000012638
BKDP	- 0,0000303929	- 0,00003037	- 0,000000018821
BKSL	- 0,0000261236	- 0,00002630	- 0,000000180646
BSDE	- 0,0000226600	- 0,00002284	- 0,000000178590
CITY	- 0,0000251755	- 0,00002279	- 0,000002387968
CTRA	- 0,0006742979	- 0,00067337	- 0,000000930243
DART	- 0,0000378840	- 0,00003805	- 0,000000168607
DILD	- 0,0000239888	- 0,00002325	- 0,000000733931
DMAS	- 0,0028131204	- 0,00281305	- 0,000000074615
DUTI	- 0,0220520893	- 0,02205192	- 0,000000170370

ELTY	-	0,0000202538	- 0,00002045	0,000000199632
EMDE	-	0,0000112370	- 0,00001141	0,000000168728
FMII	-	0,0260815899	- 0,02608159	0,000000004303
FORZ	-	0,0000063201	- 0,00000429	- 0,000002027614
GAMA	-	0,0000204032	- 0,00002123	0,000000822191
GMTD	-	0,0000208908	- 0,00002088	- 0,000000009972
GPRA	-	0,0000042565	- 0,00000407	- 0,000000188706
GWSA	-	0,0000293230	- 0,00002935	0,000000023039
JRPT	-	0,0000255543	- 0,00002551	- 0,000000045892
KIJA	-	0,0000106846	- 0,00000982	- 0,000000867194
LAND	-	0,0000342170	- 0,00003260	- 0,000001620358
LCGP	-	0,0000037522	- 0,00000621	0,000002459412
LPCK	-	0,0016830291	- 0,00168190	- 0,000001132442
LPKR	-	0,0004177387	- 0,00041741	- 0,000000330106
MDLN	-	0,0000271259	- 0,00002553	- 0,000001592545
MKPI	-	0,0000263650	- 0,00002605	- 0,000000311308
MMLP	-	0,0000393704	- 0,00003912	- 0,000000247419
MPRO	-	0,0000353981	- 0,00003540	0,000000004757
MTLA	-	0,0000211066	- 0,00002136	0,000000252240

NIRO	-	0,0000264473	-	0,00002528	-	0,000001168385
OMRE	-	0,0000316094	-	0,00003140	-	0,000000214085
PLIN	-	0,0000306647	-	0,00003051	-	0,000000158927
POLL	-	0,0000372552	-	0,00003651	-	0,000000740190
PPRO	-	0,0000161340	-	0,00001178	-	0,000004352595
PUDP	-	0,0000223204	-	0,00002268	-	0,000000359286
PWON	-	0,0000231374	-	0,00002313	-	0,000000010123
RISE	-	0,0000238748	-	0,00002392	-	0,000000047973
RBMS	-	0,0000464563	-	0,00004614	-	0,000000312601
RDTX	-	0,0000290852	-	0,00002910	-	0,000000016680
RODA	-	0,0000188191	-	0,00001848	-	0,000000342747
SATU	-	0,0000133322	-	0,00001336	-	0,000000032054
SMDM	-	0,0000241744	-	0,00002422	-	0,000000047510
SMRA	-	0,0000206997	-	0,00002099	-	0,000000287396
TARA	-	0,0000289549	-	0,00002892	-	0,000000031477
URBN	-	0,0000000204	-	0,00000115	-	0,000001166842

Data Perhitungan Manajemen Laba tahun 2019

Kode Saham	Total Accrual (TACit)	Non-Discretionary Accrual (NDAit)	Discretionary Accrual (Dait)
ARMY	- 0,0000042361	0,00002204	- 0,000026277146

APLN	-	0,0000063948	0,00001408	-	0,000020478718
ASRI	-	0,0000073597	0,00002104	-	0,000028400872
BAPA	-	0,0000056399	-	-	0,000004003198
BCIP	-	0,0000079166	0,00000828	-	0,000016201511
BEST	-	0,0000051193	0,00001081	-	0,000015927976
BIKA	-	0,0000058499	0,00000029	-	0,000006140462
BIPP	-	0,0000021260	0,00001533	-	0,000017456384
BKDP	-	0,0000016063	0,00002671	-	0,000028318426
BKSL	-	0,0000027093	0,00001940	-	0,000022106953
BSDE	-	0,0000042528	0,00001327	-	0,000017519086
CITY	-	0,0000077288	0,00000159	-	0,000009318100
CTRA	-	0,0006165705	-	-	0,000013757427
DART	-	0,0000048610	0,00002410	-	0,000028963088
DILD	-	0,0000060030	0,00001587	-	0,000021869528
DMAS	-	0,0000046207	0,00000571	-	0,000010335575
DUTI	-	0,0000058856	0,00001049	-	0,000016378460
ELTY	-	0,0000026948	0,00001606	-	0,000018752448
EMDE	-	0,0000036390	0,00000311	-	0,000006751298
FMII	-	0,0000015578	0,00001863	-	0,000020192015

FORZ	-	0,0000034949	-	0,00000160	-	0,000001898051
GAMA	-	0,0000019037	-	0,00001682	-	0,000018719822
GMTD	-	0,0000067877	-	0,00000914	-	0,000015931327
GPRA	-	0,0000094889	-	0,00001056	-	0,000001066187
GWSA	-	0,0000006025	-	0,00002547	-	0,000026076213
JRPT	-	0,0000093708	-	0,00001161	-	0,000020982307
KIJA	-	0,0000076937	-	0,00000014	-	0,000007836064
LAND	-	0,0000033169	-	0,00002012	-	0,000023440302
LCGP	-	0,0000001852	-	0,00000533	-	0,000005141871
LPCK	-	0,0024399882	-	0,00242184	-	0,000018145512
LPKR	-	0,0004329125	-	0,00042307	-	0,000009843190
MDLN	-	0,0000046639	-	0,00001986	-	0,000024523782
MKPI	-	0,0000105766	-	0,00001563	-	0,000026208446
MMLP	-	0,0000050706	-	0,00002601	-	0,000031075878
MPRO	-	0,0000108778	-	0,00001358	-	0,000024455195
MTLA	-	0,0128940806	-	0,01288054	-	0,000013540305
NIRO	-	0,0000020425	-	0,00001894	-	0,000020986692
OMRE	-	0,0000012350	-	0,00002662	-	0,000027850305
PLIN	-	0,0000153370	-	0,00005446	-	0,000069792595

POLL	-	0,0000063062	0,00001980	-	0,000026109498
PPRO	-	0,0000051868	0,00000348	-	0,000008668873
PUDP	-	0,0000059463	0,00000959	-	0,000015533008
PWON	-	0,0000102943	0,00000881	-	0,000019100119
RISE	-	0,0000035612	0,00001331	-	0,000016873939
RBMS	-	0,0000068364	0,00001468	-	0,000021512438
RDTX	-	0,0000053114	0,00002507	-	0,000030378620
RODA	-	0,0000019761	0,00001403	-	0,000016006595
SATU	-	0,0000053030	0,00000440	-	0,000009703875
SMDM	-	0,0000057133	0,00001642	-	0,000022138003
SMRA	-	0,0000090178	0,00000802	-	0,000017034110
TARA	-	0,0000007526	0,00002860	-	0,000029352009
URBN	-	0,0000068662	-	-	0,000002077226
			0,00000894		

Data Perhitungan Manajemen Laba tahun 2020

Kode Saham	Total Accrual (TACit)	Non-Discretionary Accrual (NDAit)	Discretionary Accrual (Dait)
ARMY	- 0,0250783060	- 0,02507875	0,000000440971
APLN	- 0,0000219412	- 0,00002219	0,000000253241
ASRI	- 0,0000300670	- 0,00003011	0,000000038156
BAPA	- 0,0000082164	- 0,00000816	0,000000059669

BCIP	-	0,0000198182	-	0,00001957	-	0,000000250916
BEST	-	0,0000185931	-	0,00002096	-	0,000002369289
BIKA	-	0,0000050282	-	0,00000498	-	0,000000051370
BIPP	-	0,0000175789	-	0,00001747	-	0,000000108649
BKDP	-	0,0000283709	-	0,00002838	-	0,000000004186
BKSL	-	0,0000266669	-	0,00002782	-	0,000001157865
BSDE	-	0,0000199511	-	0,00002012	-	0,000000170297
CITY	-	0,0000179360	-	0,00001889	-	0,000000958951
CTRA	-	0,0005941874	-	0,00059433	-	0,000000143527
DART	-	0,0000344806	-	0,00003450	-	0,000000021187
DILD	-	0,0000251857	-	0,00002548	-	0,000000290110
DMAS	-	0,0000132120	-	0,00001746	-	0,000004249673
DUTI	-	0,0000186177	-	0,00001928	-	0,000000662457
ELTY	-	0,0017186445	-	0,00171936	-	0,000000714852
EMDE	-	0,0000094057	-	0,00001085	-	0,000001447156
FMII	-	0,0234400380	-	0,02344004	-	0,000000000483
FORZ	-	0,0000000288	-	0,00000308	-	0,000003051786
GAMA	-	0,0000204690	-	0,00002057	-	0,000000103641
GMTD	-	0,0000157334	-	0,00001573	-	0,000000001394

GPRA	-	0,0000053719	- 0,00000845	0,000003077942
GWSA	-	0,0000275984	- 0,00002761	0,000000009007
JRPT	-	0,0000237010	- 0,00002389	0,000000188874
KIJA	-	0,0000100975	- 0,00001078	0,000000684981
LAND	-	0,0000226720	- 0,00002279	0,000000115621
LCGP	-	0,0000033110	- 0,00000332	0,000000013168
LPCK	-	0,0017173164	- 0,00171794	0,000000622990
LPKR	-	0,0003905831	- 0,00039073	0,000000150490
MDLN	-	0,0000258309	- 0,00002584	0,000000006179
MKPI	-	0,0000309808	- 0,00003079	- 0,000000190921
MMLP	-	0,0000283115	- 0,00002811	- 0,000000198778
MPRO	-	0,0000433672	- 0,00004328	- 0,000000086962
MTLA	-	0,0034344751	- 0,00343466	- 0,000000186169
NIRO	-	0,0000324330	- 0,00003226	- 0,000000175988
OMRE	-	0,0000307160	- 0,00003020	- 0,000000512299
PLIN	-	0,0000298497	- 0,00002924	- 0,000000607723
POLL	-	0,0000237277	- 0,00002421	- 0,000000483619
PPRO	-	0,0000121148	- 0,00001182	- 0,000000291726
PUDP	-	0,0000175204	- 0,00001760	- 0,000000077137

PWON	-	0,0000236871	-	0,00002451	0,000000821478
RISE	-	0,0000183156	-	0,00001824	0,000000076417
RBMS	-	0,0000272389	-	0,00002783	0,000000589087
RDTX	-	0,0000318502	-	0,00003163	0,000000220807
RODA	-	0,0000177053	-	0,00001821	0,000000508575
SATU	-	0,0000119987	-	0,00001235	0,000000347706
SMDM	-	0,0000237422	-	0,00002383	0,000000089500
SMRA	-	0,0000186776	-	0,00001859	0,000000082806
TARA	-	0,0000319313	-	0,00003225	0,000000320592
URBN	-	0,0000237033	-	0,00001782	0,000005881550

Lampiran 3**Data Perhitungan Profitabilitas****1. Data perhitungan *Return On Asset (ROA)* tahun 2018**

Kode Saham	Nama Perusahaan	Lab a Sebelum Pajak (EBT)	Total Aset (TA)	ROA
ARMY	Armidian Karyatama Tbk	61.390.633.691	1.513.669.666.232	0,0406
APLN	agung Podomoro Land Tbk	376.673.794	29.583.829.904	0,0127
ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	1.035.272.928	20.890.925.564	0,0496
BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	4.950.263.483	172.313.437.729	0,0287
BCIP	Bumi Citra Permai Tbk	58.369.754.070	849.799.701.092	0,0687
BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	427.134.829.498	6.290.126.551.391	0,0679
BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk	- 45.489.350.270	2.333.636.785.839	- 0,0195
BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk	- 71.359.793.883	2.063.247.282.902	- 0,0346
BKDP	Bukit Darmo Properti Tbk	- 32.311.214.741	763.537.440.280	- 0,0423
BKSL	Sentul City Tbk	368.537.710.838	16.252.732.184.207	0,0227
BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	1.760.420.645.427	52.101.492.204.552	0,0338
CITY	Natura City Development Tbk	88.652.021.848	924.946.714.627	0,0958
CTRA	Ciputra Development Tbk	1.655.086	34.289.017	0,0483
DART	Duta Anggada Realty Tbk	36.790.972	6.905.286.394	0,0053
DILD	Intiland Development Tbk	182.242.940.826	14.215.535.191.206	0,0128
DMAS	Puradelta Lestari Tbk	514	7.500	0,0685
DUTI	Duta Pertiwi Tbk	1.133.182.587.932	12.642.895.738.823	0,0896

ELTY	Bakrieland Development Tbk	2.737.063.575.261	13.606.180.006.238	0,2012
EMDE	Megapolitan Development Tbk	16.095.009.620	2.096.614.260.152	0,0077
FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	7.191	940.955	0,0076
FORZ	Forza Land Indonesia Tbk	3.025.718.273	708.089.333.727	0,0043
GAMA	Gading Development Tbk	1.649.822.157	1.372.352.219.092	0,0012
GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	62.042.118.980	1.252.862.156.022	0,0495
GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk	51.623.011.989	1.536.453.590.418	0,0336
GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk	212.814.731.605	7.491.033.825.272	0,0284
JRPT	Jaya Real Properti Tbk	1.081.417.358	10.541.248.267	0,1026
KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	85.429.279.335	11.783.772.244.027	0,0072
LAND	Trimitra Propertindo Tbk	25.692.050.604	686.389.440.336	0,0374
LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk	6.929.297.611	1.648.862.748.218	- 0,0042
LPCK	Lippo Cikarang Tbk	2.248.060	8.589.827	0,2617
LPKR	Lippo Karawaci Tbk	2.060.165	49.083.460	0,0420
MDLN	Modernland Realty Tbk	131.783.532.123	15.227.479.982.230	0,0087
MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk	1.166.690.724.883	7.008.254.843.361	0,1665
MMLP	Mega Manunggal Properti Tbk	281.345.367	6.091.322.807	0,0462
MPRO	Propertindo Mulia Investama Tbk	41.436.360	2.050.319.647	- 0,0202
MTLA	Metropolitan Land Tbk	570.134	5.193.963	0,1098

NIRO	City Retail Development Tbk	- 27.524.543.903	7.555.705.400.512	- 0,0036
OMRE	Indonesia Prima Properti Tbk	132.321.724.644	4.252.706.473.038	0,0311
PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	183.001.799	5.043.925.604	0,0363
POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk	252.221.057.589	4.924.226.692.249	0,0512
PPRO	PP Properti Tbk	501.224.252.590	16.475.720.486.284	0,0304
PUDP	Pudjiati Prestige Tbk	7.078.797.960	489.530.579.233	0,0145
PWON	Pakuwon Jati Tbk	2.853.882.334	25.018.080.224	0,1141
RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	96.800.110.838	2.363.397.916.157	0,0410
RBMS	Ristia Bintang Mahkota Sejati Tbk	7.417.078.301	897.968.027.638	0,0083
RDTX	Roda Vivatax Tbk	268.959.868.154	2.526.489.781.165	0,1065
RODA	Pikko Land Development Tbk	- 15.445.182.364	3.980.849.234.878	- 0,0039
SATU	Kota Satu Properti Tbk	- 5.535.929.378	313.061.203.474	- 0,0177
SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	96.845.855.180	3.158.642.385.060	0,0307
SMRA	Summarecon Agung Tbk	950.310.489	23.299.242.068	0,0408
TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk	1.487.026.655	1.122.279.225.842	0,0013
URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk	61.143.334.907	1.622.298.113.795	0,0377

2. Data perhitungan *Return On Asset (ROA)* tahun 2019

Kode Saham	Nama Perusahaan	Laba Sebelum Pajak (EBT)	Total Aset (TA)	ROA
ARMY	Armidian Karyatama Tbk	17.998.952.284	1.852.607.264.598	0,0097

APLN	agung Podomoro Land Tbk	284.260.214	29.460.345.080	0,0096
ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	1.111.329.436	21.894.272.005	0,0508
BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	4.988.429.740	143.136.436.717	0,0349
BCIP	Bumi Citra Permai Tbk	29.394.923.243	867.065.425.451	0,0339
BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	408.764.699.774	6.399.477.523.890	0,0639
BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk	- 82.016.986.285	2.358.913.545.648	- 0,0348
BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk	12.768.873.310	2.167.012.633.198	0,0059
BKDP	Bukit Darmo Properti Tbk	- 28.323.947.116	830.006.852.234	- 0,0341
BKSL	Sentul City Tbk	68.107.602.184	17.275.272.609.213	0,0039
BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	3.165.097.516.458	54.444.849.052.447	0,0581
CITY	Natura City Development Tbk	31.855.971.233	918.879.892.813	0,0347
CTRA	Ciputra Development Tbk	1.612.942	36.196.024	0,0446
DART	Duta Anggada Realty Tbk	- 251.753.574	6.880.951.291	- 0,0366
DILD	Intiland Development Tbk	520.348.375.306	14.777.496.292.639	0,0352
DMAS	Puradelta Lestari Tbk	1.350.343.016.543	7.616.971.029.620	0,1773
DUTI	Duta Pertiwi Tbk	1.298.473.559.565	13.788.227.459.960	0,0942
ELTY	Bakrieland Development Tbk	- 812.144.548.047	12.329.520.357.728	- 0,0659
EMDE	Megapolitan Development Tbk	- 34.638.520.599	2.143.944.238.365	- 0,0162
FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	4.841.104.604	891.866.986.266	0,0054
FORZ	Forza Land Indonesia Tbk	1.367.591.184	725.679.886.843	0,0019

GAMA	Gading Development Tbk	2.081.452.623	1.388.656.626.702	0,0015
GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	69.515.841.972	1.107.518.134.867	- 0,0628
GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk	57.005.465.945	1.705.918.986.765	0,0334
GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk	127.343.295.030	7.601.642.820.703	0,0168
JRPT	Jaya Real Properti Tbk	1.055.706.814	11.164.935.100	0,0946
KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	173.273.871.156	12.184.611.579.312	0,0142
LAND	Trimitra Propertindo Tbk	3.885.996.991	716.689.248.978	0,0054
LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk	8.702.516.099	1.635.334.094.505	- 0,0053
LPCK	Lippo Cikarang Tbk	458.668	12.219.228	0,0375
LPKR	Lippo Karawaci Tbk	1.665.165	55.079.585	- 0,0302
MDLN	Modernland Realty Tbk	530.045.858.341	16.125.557.867.483	0,0329
MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk	719.224.127.273	7.275.234.517.578	0,0989
MMLP	Mega Manunggal Properti Tbk	273.930.434	6.755.553.584	0,0405
MPRO	Propertindo Mulia Investama Tbk	36.063.663	1.756.570.827	0,0205
MTLA	Metropolitan Land Tbk	552.316	6.107.364	0,0904
NIRO	City Retail Development Tbk	5.910.254.649	8.238.835.052.515	0,0007
OMRE	Indonesia Prima Properti Tbk	61.329.484.354	4.234.319.812.443	- 0,0145
PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	623.206.426	12.548.031.316	0,0497
POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk	199.266.328.966	5.834.505.485.314	0,0342

PPRO	PP Properti Tbk	361.702.480.201	19.584.680.576.433	0,0185
PUDP	Pudjiati Prestige Tbk	5.014.715.656	539.915.871.769	0,0093
PWON	Pakuwon Jati Tbk	3.270.697.901	26.095.153.343	0,1253
RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	12.620.875.932	2.361.421.980.191	0,0053
RBMS	Ristia Bintang MahkotaSejati Tbk	17.502.669.546	806.591.455.280	- 0,0217
RDTX	Roda Vivatax Tbk	273.298.706.103	2.795.788.452.762	0,0978
RODA	Pikko Land Development Tbk	274.253.482.878	3.911.163.391.136	- 0,0701
SATU	Kota Satu Properti Tbk	18.844.842.912	282.277.251.510	- 0,0668
SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	73.331.309.607	3.213.173.105.916	0,0228
SMRA	Summarecon Agung Tbk	922.919.835	24.441.657.276	0,0378
TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk	1.667.673.675	1.125.958.346.465	0,0015
URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk	125.498.487.382	2.336.951.970.804	0,0537

3. Data perhitungan *Return On Asset (ROA)* tahun 2020

Kode Saham	Nama Perusahaan	Laba Sebelum Pajak (EBT)	Total Aset (TA)	ROA
ARMY	Armidian Karyatama Tbk	21.619.390.622	1.743.475.528.159	0,0124
APLN	agung Podomoro Land Tbk	394.699.793	30.391.359.956	0,0130
ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	960.029.370	21.226.814.871	- 0,0452
BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	3.701.922.025	142.306.771.029	- 0,0260
BCIP	Bumi Citra Permai Tbk	14.608.034.596	909.264.462.663	0,0161

BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	- 109.402.417.232	6.282.180.229.732	- 0,0174
BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk	- 103.932.079.098	3.192.672.527.435	- 0,0326
BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk	110.330.257.649	2.126.525.330.314	0,0519
BKDP	Bukit Darmo Properti Tbk	- 29.801.533.411	790.840.175.522	- 0,0377
BKSL	Sentul City Tbk	- 554.143.697.854	18.371.229.973.821	- 0,0302
BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	502.148.296.818	60.862.926.586.750	0,0083
CITY	Natura City Development Tbk	65.812.343.520	952.922.512.425	0,0691
CTRA	Ciputra Development Tbk	1.659.121	39.255.187	0,0423
DART	Duta Anggada Realty Tbk	- 394.021.709	6.656.120.982	- 0,0592
DILD	Intiland Development Tbk	120.015.948.037	15.701.872.562.921	0,0076
DMAS	Puradelta Lestari Tbk	1.361.300.006.890	6.752.233.240.104	0,2016
DUTI	Duta Pertiwi Tbk	640.826.951.818	13.753.624.738.885	0,0466
ELTY	Bakrieland Development Tbk	- 325.250	11.823.436	- 0,0275
EMDE	Megapolitan Development Tbk	- 56.617.681.066	2.454.054.273.495	- 0,0231
FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	- 168	870.707	- 0,0002
FORZ	Forza Land Indonesia Tbk	0	0	0
GAMA	Gading Development Tbk	- 13.107.860.711	1.405.034.478.226	- 0,0093
GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	- 105.498.825.152	987.323.142.096	- 0,1069
GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk	35.550.675.229	1.727.361.676.947	0,0206

GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk	- 56.533.160.183	7.543.459.452.387	- 0,0075
JRPT	Jaya Real Properti Tbk	1.067.078.595	11.481.521.265	0,0929
KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	37.485.058.742	12.200.175.979.870	0,0031
LAND	Trimitra Propertindo Tbk	- 17.449.088.159	755.728.123.635	- 0,0231
LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk	- 2.895.160.589	1.633.544.160.547	- 0,0018
LPCK	Lippo Cikarang Tbk	- 3.562.590	9.719.570	- 0,3665
LPKR	Lippo Karawaci Tbk	- 9.310.773	51.865.480	- 0,1795
MDLN	Modernland Realty Tbk	- 1.714.861.044.972	14.850.039.389.857	- 0,1155
MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk	300.613.018.637	7.622.918.065.733	0,0394
MMLP	Mega Manunggal Properti Tbk	- 89.016.678	6.726.005.150	- 0,0132
MPRO	Propertindo Mulia Investama Tbk	16.032.387	1.770.238.845	0,0091
MTLA	Metropolitan Land Tbk	334.962	5.932.483	0,0565
NIRO	City Retail Development Tbk	206.027.692.522	10.608.390.520.541	0,0194
OMRE	Indonesia Prima Properti Tbk	- 214.150.769.854	4.133.988.674.027	- 0,0518
PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	- 569.472.722	11.815.911.491	- 0,0482
POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk	93.725.065.789	7.017.159.595.518	0,0134
PPRO	PP Properti Tbk	107.532.925.668	18.588.970.471.992	0,0058
PUDP	Pudjiati Prestige Tbk	- 19.197.564.905	521.632.597.211	- 0,0368
PWON	Pakuwon Jati Tbk	1.148.979.421	26.458.805.377	0,0434
RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	- 35.897.031.200	2.362.014.962.050	- 0,0152

RBMS	Ristia Bintang MahkotaSejati Tbk	43.718.899.097	- 760.445.865.842	- 0,0575
RDTX	Roda Vivatax Tbk	236.955.002.130	2.971.061.771.714	0,0798
RODA	Pikko Land Development Tbk	178.365.303.264	- 3.936.147.888.286	- 0,0453
SATU	Kota Satu Properti Tbk	18.338.594.245	- 260.603.289.004	- 0,0704
SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	18.502.546.881	3.201.910.904.021	0,0058
SMRA	Summarecon Agung Tbk	439.767.516	24.922.534.224	0,0176
TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk	12.387.767.711	- 1.086.597.471.370	- 0,0114
URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk	121.578.955.438	3.941.663.945.087	0,0308

Lampiran 4**Data Perhitungan Likuiditas****1. Data perhitungan *Current Ratio* (CR) tahun 2018**

Kode Saham	Nama Perusahaan	Aktiva Lancar (CA)	Hutang Lancar (CL)	<i>Current Ratio</i> (CR)
ARMY	Armidian Karyatama Tbk	482.408.235.045	162.388.688.404	2,9707
APLN	agung Podomoro Land Tbk	8.275.422.732	7.838.705.276	1,0557
ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	1.449.848.156	2.224.534.970	0,6518
BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	111.158.452.972	42.887.324.516	2,5919
BCIP	Bumi Citra Permai Tbk	229.296.017.008	204.275.610.836	1,1225
BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	2.755.020.904.347	355.040.758.137	7,7597
BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk	1.860.337.087.272	579.451.267.667	3,2105
BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk	853.073.361.939	537.705.678.421	1,5865
BKDP	Bukit Darmo Properti Tbk	51.706.653.889	156.226.946.297	0,3310
BKSL	Sentul City Tbk	4.547.349.270.546	3.093.284.238.071	1,4701
BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	20.948.678.473.652	6.231.233.383.026	3,3619
CITY	Natura City Development Tbk	502.446.393.135	66.611.419.949	7,5429
CTRA	Ciputra Development Tbk	16.151.959	7.994.843	2,0203
DART	Duta Anggada Realty Tbk	320.389.809	814.186.066	0,3935
DILD	Intiland Development Tbk	4.815.971.556.575	4.767.907.514.355	1,0101
DMAS	Puradelta Lestari Tbk	3.568	279	12,7885

DUTI	Duta Pertiwi Tbk	5.665.261.049.077	1.571.910.026.185	3,6041
ELTY	Bakrieland Development Tbk	5.073.114.948.675	2.542.487.698.505	1,9953
EMDE	Megapolitan Development Tbk	1.444.946.388.625	484.290.316.125	2,9836
FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	383.812	118.630	3,2354
FORZ	Forza Land Indonesia Tbk	592.211.344.589	55.164.377.528	10,7354
GAMA	Gading Development Tbk	516.788.857.884	140.479.803.689	3,6787
GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	476.746.263.941	347.661.140.865	1,3713
GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk	1.346.121.491.173	236.047.703.080	5,7028
GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk	1.174.187.644.192	150.466.366.721	7,8037
JRPT	Jaya Real Properti Tbk	3.923.648.209	3.480.039.223	1,1275
KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	8.182.825.873.086	1.144.917.357.852	7,1471
LAND	Trimitra Propertindo Tbk	270.825.058.325	54.111.245.794	5,0050
LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk	1.463.088.349.801	41.943.607.471	34,8823
LPCK	Lippo Cikarang Tbk	5.852.962	982.490	5,9573
LPKR	Lippo Karawaci Tbk	33.046.506	8.204.921	4,0276
MDLN	Modernland Realty Tbk	3.379.233.815.963	1.539.785.994.579	2,1946
MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk	1.622.783.914.689	864.766.415.319	1,8766
MMLP	Mega Manunggal Properti Tbk	398.155.774	296.640.051	1,3422
MPRO	Propertindo Mulia Investama Tbk	354.379.988	720.364.120	0,4919

MTLA	Metropolitan Land Tbk	2.775.578	901.882	3,0775
NIRO	City Retail Development Tbk	3.685.189.023.746	550.412.311.053	6,6953
OMRE	Indonesia Prima Properti Tbk	240.665.448.020	232.873.604.443	1,0335
PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	1.412.275.572	1.135.313.268	1,2440
POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk	1.232.563.861.527	1.528.199.678.043	0,8065
PPRO	PP Properti Tbk	10.413.442.231.664	5.685.378.489.565	1,8316
PUDP	Pudjiati Prestige Tbk	153.016.153.299	38.656.037.898	3,9584
PWON	Pakuwon Jati Tbk	9.472.787.624	4.096.381.121	2,3125
RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	1.092.177.376.492	304.727.195.906	3,5841
RBMS	Ristia Bintang MahkotaSejati Tbk	298.062.795.147	140.941.418.487	2,1148
RDTX	Roda Vivatax Tbk	542.644.351.154	120.721.746.865	4,4950
RODA	Pikko Land Development Tbk	1.809.645.072.094	400.987.852.706	4,5130
SATU	Kota Satu Properti Tbk	206.103.355.948	92.624.163.579	2,2252
SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	886.958.604.049	388.229.372.720	2,2846
SMRA	Summarecon Agung Tbk	10.507.809.126	7.230.613.430	1,4532
TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk	53.352.751.959	68.247.399.754	0,7818
URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk	1.622.298.113.795	474.616.715.136	3,4181

2. Data perhitungan *Current Ratio* (CR) tahun 2019

Kode Saham	Nama Perusahaan	Aktiva Lancar (CA)	Hutang Lancar (CL)	<i>Current Ratio</i> (CR)
ARMY	Armidian Karyatama Tbk	455.487.963.099	148.967.753.253	3,0576
APLN	agung Podomoro Land Tbk	8.170.838.065	4.909.431.582	1,6643
ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	2.521.030.734	1.923.805.487	1,3104
BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	106.498.735.012	4.280.173.029	24,8819
BCIP	Bumi Citra Permai Tbk	391.674.006.298	283.080.536.190	1,3836
BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	2.600.730.976.855	228.163.127.983	11,3986
BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk	1.875.243.362.486	643.322.441.129	2,9149
BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk	986.581.368.104	607.830.954.825	1,6231
BKDP	Bukit Darmo Properti Tbk	125.127.821.379	177.364.586.686	0,7055
BKSL	Sentul City Tbk	4.726.295.211.213	3.303.530.868.409	1,4307
BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	24.256.712.740.291	6.159.441.542.866	3,9381
CITY	Natura City Development Tbk	506.721.141.220	62.122.504.870	8,1568
CTRA	Ciputra Development Tbk	18.195.176	8.368.689	2,1742
DART	Duta Anggada Realty Tbk	255.695.907	1.432.033.724	0,1786
DILD	Intiland Development Tbk	4.180.236.974.066	3.550.608.637.032	1,1773
DMAS	Puradelta Lestari Tbk	4.009.185.451.871	1.080.280.696.768	3,7112
DUTI	Duta Pertiwi Tbk	6.724.985.445.000	1.755.044.091.811	3,8318
ELTY	Bakrieland Development Tbk	4.043.569.503.378	2.433.527.523.435	1,6616

EMDE	Megapolitan Development Tbk	1.513.884.585.928	381.032.836.607	3,9731
FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	274.783.145.871	94.605.074.884	2,9045
FORZ	Forza Land Indonesia Tbk	610.114.341.018	318.657.961.086	1,9146
GAMA	Gading Development Tbk	533.904.689.182	152.802.474.557	3,4941
GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	459.255.257.724	281.738.984.352	1,6301
GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk	1.512.917.760.432	328.957.173.572	4,5991
GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk	1.250.403.227.981	430.963.598.546	2,9014
JRPT	Jaya Real Properti Tbk	3.882.837.365	3.385.768.357	1,1468
KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	8.540.885.742.465	1.395.923.707.329	6,1184
LAND	Trimitra Propertindo Tbk	183.668.905.499	142.781.626.986	1,2864
LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk	1.472.697.855.509	36.344.828.974	40,5201
LPCK	Lippo Cikarang Tbk	6.298.071	950.785	6,6241
LPKR	Lippo Karawaci Tbk	37.197.250	6.881.251	5,4056
MDLN	Modernland Realty Tbk	3.861.731.207.805	2.004.495.457.707	1,9265
MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk	1.141.219.410.744	945.950.522.245	1,2064
MMLP	Mega Manunggal Properti Tbk	567.365.568	469.905.452	1,2074
MPRO	Propertindo Mulia Investama Tbk	126.831.081	394.129.106	0,3218
MTLA	Metropolitan Land Tbk	3.490.754	1.257.895	2,7751
NIRO	City Retail Development Tbk	3.014.071.673.044	561.228.670.238	5,3705

OMRE	Indonesia Prima Properti Tbk	244.854.782.509	146.824.864.607	1,6677
PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	956.474.290	582.233.582	1,6428
POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk	1.469.475.480.707	1.898.833.001.342	0,7739
PPRO	PP Properti Tbk	12.684.155.509.975	7.147.437.444.680	1,7746
PUDP	Pudjiati Prestige Tbk	260.249.243.681	63.865.260.652	4,0750
PWON	Pakuwon Jati Tbk	9.642.587.369	3.373.096.633	2,8587
RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	1.053.485.909.654	263.098.800.326	4,0041
RBMS	Ristia Bintang MahkotaSejati Tbk	146.858.246.203	55.003.737.709	2,6700
RDTX	Roda Vivatax Tbk	294.344.906.322	141.004.370.457	2,0875
RODA	Pikko Land Development Tbk	1.777.270.200.743	521.745.951.755	3,4064
SATU	Kota Satu Properti Tbk	176.857.188.022	118.779.951.325	1,4889
SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	914.972.706.804	442.630.720.460	2,0671
SMRA	Summarecon Agung Tbk	11.150.744.753	9.017.332.185	1,2366
TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk	43.946.141.770	71.151.218.511	0,6176
URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk	2.201.665.559.102	810.782.041.974	2,7155

3. Data perhitungan *Current Ratio* (CR) tahun 2020

Kode Saham	Nama Perusahaan	Aktiva Lancar (CA)	Hutang Lancar (CL)	<i>Current Ratio</i> (CR)
ARMY	Armidian Karyatama Tbk	353.422.020.851	105.943.173.892	3,3360

APLN	agung Podomoro Land Tbk	11.676.576.495	6.158.911.981	1,8959
ASRI	Alam Sutera Realty Tbk	2.156.001.152	3.198.161.431	0,6741
BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk	107.744.636.327	7.445.381.494	14,4713
BCIP	Bumi Citra Permai Tbk	395.767.984.973	308.300.895.925	1,2837
BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk	2.722.827.270.198	258.669.858.995	10,5263
BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk	2.838.420.407.560	2.408.288.167.435	1,1786
BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk	987.418.770.826	378.283.630.033	2,6103
BKDP	Bukit Darmo Properti Tbk	86.926.323.535	171.661.406.293	0,5064
BKSL	Sentul City Tbk	4.588.731.043.660	3.270.161.549.357	1,4032
BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk	28.364.288.311.886	11.965.625.224.530	2,3705
CITY	Natura City Development Tbk	460.447.511.081	51.703.899.317	8,9055
CTRA	Ciputra Development Tbk	20.645.596	11.609.414	1,7783
DART	Duta Anggada Realty Tbk	182.368.717	609.340.883	0,2993
DILD	Intiland Development Tbk	4.567.112.486.680	4.367.599.682.705	1,0457
DMAS	Puradelta Lestari Tbk	3.741.930.229.375	1.166.978.278.475	3,2065
DUTI	Duta Pertiwi Tbk	6.073.849.342.913	1.900.303.058.105	3,1963
ELTY	Bakrieland Development Tbk	2.702.974	2.481.549	1,0892
EMDE	Megapolitan Development Tbk	1.851.347.307.718	887.763.447.554	2,0854
FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	267.197	81.634	3,2731
FORZ	Forza Land Indonesia Tbk	0	0	0

GAMA	Gading Development Tbk	555.224.106.557	227.360.775.636	2,4420
GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk	466.605.508.681	335.120.216.073	1,3924
GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk	1.453.805.827.200	409.260.780.295	3,5523
GWSA	Greenwood Sejahtera Tbk	1.267.248.705.818	78.876.768.041	16,0662
JRPT	Jaya Real Properti Tbk	4.189.170.733	3.244.809.938	1,2910
KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk	8.519.726.344.155	1.378.761.274.765	6,1793
LAND	Trimitra Propertindo Tbk	270.202.985.828	210.082.396.543	1,2862
LCGP	Eureka Prima Jakarta Tbk	1.472.167.127.901	36.535.680.589	40,2940
LPCK	Lippo Cikarang Tbk	6.755.890	2.158.098	3,1305
LPKR	Lippo Karawaci Tbk	33.078.230	10.573.858	3,1283
MDLN	Modernland Realty Tbk	2.388.191.472.756	9.295.120.926.887	0,2569
MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk	879.975.478.975	939.808.397.416	0,9363
MMLP	Mega Manunggal Properti Tbk	1.628.532.997	285.799.992	5,6982
MPRO	Propertindo Mulia Investama Tbk	115.933.574	399.812.682	0,2900
MTLA	Metropolitan Land Tbk	3.228.851	1.225.524	2,6347
NIRO	City Retail Development Tbk	2.614.304.555.067	1.236.406.020.273	2,1144
OMRE	Indonesia Prima Properti Tbk	243.280.519.661	279.267.714.078	0,8711
PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk	1.234.393.319	418.601.976	2,9488
POLL	Pollux Properti Indonesia Tbk	2.875.795.202.826	3.660.227.816.119	0,7857

PPRO	PP Properti Tbk	11.490.844.438.332	6.760.191.759.915	1,6998
PUDP	Pudjiati Prestige Tbk	239.235.411.468	32.460.422.625	7,3701
PWON	Pakuwon Jati Tbk	8.590.023.831	4.336.698.236	1,9808
RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	103.726.849.704	306.664.655.767	0,3382
RBMS	Ristia Bintang MahkotaSejati Tbk	1.068.609.224.315	49.986.583.175	21,3779
RDTX	Roda Vivatax Tbk	307.484.383.047	111.942.149.785	2,7468
RODA	Pikko Land Development Tbk	1.864.919.947.046	924.099.584.524	2,0181
SATU	Kota Satu Properti Tbk	159.892.881.438	36.444.927.537	4,3872
SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk	920.069.306.444	366.957.816.969	2,5073
SMRA	Summarecon Agung Tbk	11.888.917.644	8.359.155.158	1,4223
TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk	11.529.141.728	44.834.819.421	0,2571
URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk	2.284.957.521.242	1.679.220.849.324	1,3607

Lampiran 5

Data Rasio Keuangan Tahun 2018

Kode Saham	Manajemen Laba	Profitabilitas	Likuiditas	Kebijakan Dividen
ARMY	-2,45642E-07	0,040557	2,970701	0
APLN	-1,37204E-07	0,012732	1,055713	0
ASRI	-1,20243E-09	0,049556	0,651753	0
BAPA	-1,041E-07	0,028728	2,591872	0
BCIP	-2,72067E-07	0,068686	1,122484	0
BEST	1,10503E-06	0,067906	7,759731	1
BIKA	9,47147E-07	-0,01949	3,210515	0
BIPP	1,26375E-08	-0,03459	1,586506	0
BKDP	-1,88206E-08	-0,04232	0,330971	0
BKSL	1,80646E-07	0,022675	1,470072	0
BSDE	1,7859E-07	0,033788	3,361883	0
CITY	-2,38797E-06	0,095846	7,542947	0
CTRA	-9,30243E-07	0,048269	2,020297	1
DART	1,68607E-07	0,005328	0,393509	0
DILD	-7,33931E-07	0,01282	1,010081	1
DMAS	-7,46152E-08	0,068533	12,78853	1
DUTI	-1,7037E-07	0,08963	3,604062	0
ELTY	1,99632E-07	0,201163	1,995335	0
EMDE	1,68728E-07	0,007677	2,983637	1
FMII	4,30306E-09	0,007642	3,23537	0
FORZ	-2,02761E-06	0,004273	10,73539	0
GAMA	8,22191E-07	0,001202	3,678741	0
GMTD	-9,97157E-09	0,04952	1,371296	1
GPRA	-1,88706E-07	0,033599	5,702752	1
GWSA	2,30389E-08	0,028409	7,803655	0
JRPT	-4,58924E-08	0,102589	1,127472	1
KIJA	-8,67194E-07	0,00725	7,147089	0
LAND	-1,62036E-06	0,037431	5,004968	0
LCGP	2,45941E-06	-0,0042	34,88227	0
LPCK	-1,13244E-06	0,261712	5,957274	0
LPKR	-3,30106E-07	0,041973	4,027645	0
MDLN	-1,59254E-06	0,008654	2,194613	0
MKPI	-3,11308E-07	0,166474	1,876558	1
MMLP	-2,47419E-07	0,046188	1,342219	0

MPRO	4,7572E-09	-0,02021	0,491946	0
MTLA	2,5224E-07	0,109769	3,07754	1
NIRO	-1,16838E-06	-0,00364	6,695324	0
OMRE	-2,14085E-07	0,031115	1,03346	0
PLIN	-1,58927E-07	0,036282	1,243952	1
POLL	-7,4019E-07	0,05122	0,806546	0
PPRO	-4,35259E-06	0,030422	1,831618	1
PUDP	3,59286E-07	0,01446	3,958402	1
PWON	-1,01227E-08	0,114073	2,312477	1
RISE	4,79731E-08	0,040958	3,584115	0
RBMS	-3,12601E-07	0,00826	2,114799	0
RDTX	1,66805E-08	0,106456	4,495001	1
RODA	-3,42747E-07	-0,00388	4,512967	0
SATU	3,20538E-08	-0,01768	2,225158	0
SMDM	4,75101E-08	0,030661	2,284625	0
SMRA	2,87396E-07	0,040787	1,453239	1
TARA	-3,14767E-08	0,001325	0,781755	0
URBN	-1,16684E-06	0,037689	3,418123	0

Data Rasio Keuangan Tahun 2019

Kode Saham	Manajemen Laba	Profitabilitas	Likuiditas	Kebijakan Dividen
ARMY	-2,62771E-05	0,009715471	3,057627931	0
APLN	-2,04787E-05	0,00964891	1,664314479	0
ASRI	-2,84009E-05	0,050758912	1,310439517	0
BAPA	-4,0032E-06	0,034850873	24,8818761	0
BCIP	-1,62015E-05	0,033901621	1,38361334	0
BEST	-1,5928E-05	0,063874699	11,39855944	0
BIKA	-6,14046E-06	-0,034768967	2,914935408	0
BIPP	-1,74564E-05	0,005892385	1,623118007	0
BKDP	-2,83184E-05	-0,034124956	0,70548368	0
BKSL	-2,2107E-05	0,003942491	1,4306799	0
BSDE	-1,75191E-05	0,058134012	3,938135068	0
CITY	-9,3181E-06	0,034668265	8,156804724	0
CTRA	-1,37574E-05	0,044561303	2,174196699	1
DART	-2,89631E-05	-0,03658703	0,178554389	0
DILD	-2,18695E-05	0,035212215	1,177329692	0
DMAS	-1,03356E-05	0,177280839	3,711244183	1

DUTI	-1,63785E-05	0,094172624	3,83180427	1
ELTY	-1,87524E-05	-0,065869922	1,661608289	0
EMDE	-6,7513E-06	-0,016156447	3,973107933	0
FMII	-2,0192E-05	0,005428057	2,904528602	0
FORZ	-1,89805E-06	0,001884565	1,914637058	0
GAMA	-1,87198E-05	0,001498897	3,49408405	0
GMTD	-1,59313E-05	-0,062767227	1,630073519	0
GPRA	1,06619E-06	0,03341628	4,599132902	0
GWSA	-2,60762E-05	0,016752076	2,90141263	0
JRPT	-2,09823E-05	0,094555571	1,146811286	1
KIJA	-7,83606E-06	0,014220714	6,118447375	0
LAND	-2,34403E-05	0,005422151	1,286362324	0
LCGP	5,14187E-06	-0,005321552	40,52014818	0
LPCK	-1,81455E-05	0,037536578	6,624074843	0
LPKR	-9,84319E-06	-0,030231982	5,405594128	0
MDLN	-2,45238E-05	0,032869924	1,926535275	0
MKPI	-2,62084E-05	0,098859236	1,206426112	1
MMLP	-3,10759E-05	0,040548925	1,207403671	0
MPRO	-2,44552E-05	0,02053072	0,321800849	0
MTLA	-1,35403E-05	0,090434433	2,775075821	1
NIRO	-2,09867E-05	0,000717365	5,370487705	0
OMRE	-2,78503E-05	-0,014483905	1,667665645	0
PLIN	-6,97926E-05	0,049665673	1,642767301	1
POLL	-2,61095E-05	0,034153079	0,773883475	0
PPRO	-8,66887E-06	0,018468643	1,774643795	1
PUDP	-1,5533E-05	0,009287957	4,074973484	1
PWON	-1,91001E-05	0,12533737	2,858675104	0
RISE	-1,68739E-05	0,005344608	4,004145623	0
RBMS	-2,15124E-05	-0,021699547	2,669968484	0
RDTX	-3,03786E-05	0,097753714	2,087487823	1
RODA	-1,60066E-05	-0,070120692	3,406390016	0
SATU	-9,70387E-06	-0,066760048	1,488948144	0
SMDM	-2,2138E-05	0,022822085	2,067124274	0
SMRA	-1,70341E-05	0,037760117	1,236590216	0
TARA	-2,9352E-05	0,001481115	0,617644261	0
URBN	2,07723E-06	0,053701783	2,715483873	0

Data Rasio Keuangan Tahun 2020

Kode Saham	Manajemen Laba	Profitabilitas	Likuiditas	Kebijakan Dividen
ARMY	4,40971E-07	0,012400169	3,3359584	0
APLN	2,53241E-07	0,012987237	1,895882995	0
ASRI	3,81564E-08	-0,045227199	0,674137688	0
BAPA	-5,96686E-08	-0,026013675	14,47133856	0
BCIP	-2,50916E-07	0,016065771	1,283706892	0
BEST	2,36929E-06	-0,017414721	10,52626418	0
BIKA	-5,13696E-08	-0,032553316	1,178604972	0
BIPP	-1,08649E-07	0,05188288	2,610260377	0
BKDP	4,18647E-09	-0,037683383	0,50638245	0
BKSL	1,15787E-06	-0,030163669	1,403212341	0
BSDE	1,70297E-07	0,008250479	2,370481089	0
CITY	9,58951E-07	0,069063688	8,905469745	0
CTRA	1,43527E-07	0,042265013	1,778349536	1
DART	2,11871E-08	-0,059196897	0,299288497	0
DILD	2,9011E-07	0,007643416	1,045680195	1
DMAS	4,24967E-06	0,201607373	3,206512322	1
DUTI	6,62457E-07	0,046593314	3,196252996	0
ELTY	7,14852E-07	-0,027508924	1,089228542	0
EMDE	1,44716E-06	-0,023071079	2,085406099	0
FMII	4,8337E-10	-0,000192947	3,273109244	0
FORZ	3,05179E-06	0	0	0
GAMA	1,03641E-07	-0,009329209	2,442039991	0
GMTD	-1,39428E-09	-0,10685339	1,392352613	0
GPRA	3,07794E-06	0,02058091	3,552272529	0
GWSA	9,00668E-09	-0,007494328	16,06618447	0
JRPT	1,88874E-07	0,092938781	1,291037322	1
KIJA	6,84981E-07	0,003072501	6,179261414	0
LAND	1,15621E-07	-0,023089108	1,286176235	0
LCGP	1,31675E-08	-0,001772319	40,2939566	0
LPCK	6,2299E-07	-0,36653782	3,130483416	0
LPKR	1,5049E-07	-0,179517725	3,128302839	0
MDLN	6,17949E-09	-0,115478552	0,256929575	0
MKPI	-1,90921E-07	0,039435426	0,936334982	1
MMLP	-1,98778E-07	-0,013234703	5,698156202	0
MPRO	-8,69617E-08	0,009056624	0,289969726	0

MTLA	1,86169E-07	0,056462362	2,634669741	1
NIRO	-1,75988E-07	0,019421202	2,114438552	0
OMRE	-5,12299E-07	-0,051802457	0,87113729	0
PLIN	-6,07723E-07	-0,048195412	2,948847329	1
POLL	4,83619E-07	0,013356553	0,785687489	0
PPRO	-2,91726E-07	0,00578477	1,699780841	0
PUDP	7,71367E-08	-0,036802847	7,370064593	0
PWON	8,21478E-07	0,043425219	1,980775088	0
RISE	-7,64166E-08	-0,015197631	0,338241945	0
RBMS	5,89087E-07	-0,057491139	21,37792096	0
RDTX	-2,20807E-07	0,079754317	2,746815062	1
RODA	5,08575E-07	-0,045314685	2,01809413	0
SATU	3,47706E-07	-0,070369773	4,387246518	0
SMDM	8,95002E-08	0,005778595	2,507289023	0
SMRA	-8,28063E-08	0,017645377	1,422263066	0
TARA	3,20592E-07	-0,011400512	0,257147054	0
URBN	-5,88155E-06	0,030844577	1,36072484	0

Lampiran 6

Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Manajemen Laba	156	-.000070	.000005	-.00000611	.000010900
Profitabilitas	156	-.367	.262	.01765	.064584
Likuiditas	156	.000	40.520	3.92546	6.019761
Kebijakan Dividen	156	0	1	.22	.414
Valid N (listwise)	156				

Uji Analisis Binary Logistic

Iteration History^{a,b,c}

Iteration		-2 Log likelihood	Coefficients	
			Constant	
Step 0	1	164.192	-1.128	
	2	163.582	-1.272	
	3	163.581	-1.278	
	4	163.581	-1.278	

a. Constant is included in the model.

b. Initial -2 Log Likelihood: 163,581

c. Estimation terminated at iteration number 4 because parameter estimates changed by less than ,001.

Iteration History^{a,b,c,d}

Iteration		-2 Log likelihood	Coefficients			
			Constant	Manajem en Laba	Profitabili tas	Likuidit as
Step 1	1	140.557	-1.195	2263.977	10.231	-.025
	2	131.670	-1.600	744.127	18.372	-.053
	3	130.675	-1.687	1263.264	21.778	-.083
	4	130.630	-1.673	1574.724	22.326	-.097
	5	130.630	-1.671	1597.426	22.348	-.099
	6	130.630	-1.671	1597.558	22.348	-.099
	7	130.630	-1.671	1597.558	22.348	-.099

a. Method: Enter

- b. Constant is included in the model.
- c. Initial -2 Log Likelihood: 163,581
- d. Estimation terminated at iteration number 7 because parameter estimates changed by less than ,001.

Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Manajemen Laba	.968	1.033
	Profitabilitas	.996	1.004
	Likuiditas	.972	1.029

a. Dependent Variable: Kebijakan Dividen

Uji Hosmer And Lomeshow's Goodness Of Fit Test

Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	8.658	8	.372

Uji Hipotesis

Omnibus Tests of Model Coefficients

	Chi-square	df	Sig.
Step 1 Step	32.952	3	.000
Block	32.952	3	.000
Model	32.952	3	.000

Uji Wald

Variables in the Equation

	B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 1 ^a Manajemen Laba	1597.558	18758.841	.007	1	.932	.

Profitabilitas	22.348	5.055	19.547	1	.000	5079028002.129
Likuiditas	-.099	.084	1.362	1	.243	.906
Constant	-1.671	.392	18.153	1	.000	.188

a. Variable(s) entered on step 1: Manajemen Laba, Profitabilitas, Likuiditas.

Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	130.630 ^a	.190	.293

a. Estimation terminated at iteration number 7 because parameter estimates changed by less than .001.

Lampiran 7

Jurnal

PENGARUH MANAJEMEN LABA, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

PADA PERUSAHAAN JASA SUB SEKTOR PROPERTI DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018-2020

Sirly Hamida Daulay¹, Sri Handayani²

Universitas Esa Unggul, Jakarta Barat^{1,2}

Jl. Arjuna Utara No. 9 Tol Tomang Kebon Jeruk, Jakarta Barat, 11510

sirlyhamida08@gmail.com¹, sri.handayani@esaunggul.ac.id²

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen. Variabel independen yang digunakan adalah manajemen laba, profitabilitas, dan likuiditas. Variabel dependen yang digunakan adalah kebijakan dividen. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Metode Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* dengan kriteria tertentu dan menggunakan data sekunder berupa laporan tahunan dan laporan keuangan perusahaan. Hipotesis dalam penelitian ini diuji dengan menggunakan dummy variabel. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel manajemen laba tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan hasil penelitian profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Dan hasil penelitian likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pertimbangan kepada perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya dengan baik dalam menilai perusahaan. Sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor pada setiap pengambilan keputusannya.

Kata kunci : Manajemen Laba, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of earnings management, profitability and liquidity on dividend policy. The independent variables used are earnings management, profitability, and liquidity. The dependent variable used is dividend policy. The population used in this study are properti and real estate sub-sector service companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2018-2020. The sample method used in this study is a purposive sampling method with certain criteria and uses secondary data in the form of annual reports and company financial statements. The hypothesis in this study was tested using a dummy variable. The results of this study indicate that the earnings management variable has no effect on dividend policy. While the results of profitability research have a positive and significant effect on dividend policy. And the results of liquidity research have no effect on dividend policy. This research is expected to give consideration to the company to improve its performance properly in assessing the company. So that it can increase investor confidence in every decision making.

Keywords : Earnings Management, Profitability, Liquidity, Dividend Policy

PENDAHULUAN

Kondisi ekonomi pada saat ini masih terdampak pandemik covid-19. Pandemi ini membuat semua usaha atau pembisnis kesulitan dalam hal ekonomi untuk menjalankan dan mempertahankan perusahaan yang telah dibangun sejak lama. Pada kondisi saat ini bagi para investor juga harus berhati-hati dalam menanamkan modalnya, para investor harus melihat laba dan profitabilitas yang didapatkan oleh perusahaan. Untuk masa pandemik ini para investor pasti melihat perusahaan yang bisa menghasilkan dividen yang lebih banyak untuk menjadi keuntungan pribadinya. Ada dua tipe investor dalam menghadapi masa pandemik ini, ada investor yang menghindari resiko dan ada juga yang dapat mengambil resiko yang ditimbulkan. Dalam masa pandemik ini peran para investor sangat bermanfaat sekali dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi yang ada di Indonesia, dan dengan adanya investasi atau penanaman modal yang dilakukan oleh para investor maka Indonesia akan lebih banyak lagi pembisnis yang bermunculan.

Pasar modal merupakan suatu tempat dimana semua atau para investor menanamkan modalnya untuk melakukan investasi yang juga bertujuan untuk mendapatkan return atau keuntungan dari apa yang mereka investasikan. Pasar Modal menurut Undang-Undang Republik Indonesia No. 8 tahun 1995 Tentang Pasar Modal pasal 1 ayat 13 adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran

Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek (Mckinley, 2016). Didalam pasar modal calon investor akan bertemu dengan emiten yang merupakan suatu badan usaha yang mengeluarkan surat berharga yang diperdagangkan di pasar modal dengan tujuan untuk menambahkan modal perusahaan, agar perusahaan dapat lebih berkembang (Ramadhani 2020). Namun sebagai seorang investor pasti ingin mendapatkan keuntungan dari apa yang telah diinvestasikannya yaitu berupa dividen. Dalam pemilihan saham, para investor harus memiliki kemampuan melihat perusahaan dengan mempertimbangkan kebijakan dividen perusahaan yang akan menjadi taksiran dalam menghitung keuntungan investor.

Pada saat perusahaan sedang mengalami keuntungan, para investor mendapatkan keuntungan dari modal yang ditanamkan di perusahaan tempat investor menanamkan modalnya, keuntungan yang diberikan oleh perusahaan itu sendiri disebut dengan dividen yang dapat diberikan oleh perusahaan berupa uang kas, saham, properti dan lainnya yang telah disetujui saat Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Dalam pembagian laba, masing-masing investor akan mendapatkan dividen sesuai dengan berapa banyak saham yang ditanamkan oleh investor tersebut. Jika seorang investor memiliki banyak saham yang ditanamkan, maka akan semakin besar dividen yang akan diterima oleh investor. Dalam pembagian dividen, dividen sendiri memiliki kebijakan dimana kebijakan dividen setiap perusahaan itu berbeda-beda. Kebijakan dividen tersebut ditentukan seperti apa yang diinginkan oleh perusahaan dan para pemegang saham yang dirapatkan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang diberikan kepada pemegang saham mengenai seberapa banyak pengembalian atas investasinya yang akan dibayarkan dalam bentuk dividen, hal ini menjadi suatu keputusan yang paling penting bagi perusahaan dimana akan menentukan seberapa banyak investor yang dapat bertahan menanamkan modalnya didalam perusahaan (Ayem and Nugroho 2016).

Dalam kebijakan dividen terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhinya, diantaranya adalah manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas suatu perusahaan. Faktor pertama yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen adalah manajemen laba. Menurut Scott (2014) dalam Adiwibowo (2018) manajemen laba merupakan suatu tindakan yang dilakukan manajemen akibat dari keleluasaan yang diperbolehkan oleh Standar Akuntansi Keuangan. Dengan melakukan manajemen laba seorang manajer dapat melakukan penggeseran laporan keuangan dengan cara menaikkan dan menurunkan laba yang dapat menguntungkan perusahaan dan kepentingan pribadi manajer. Pengembalian atas investasi yang diberikan oleh perusahaan sebagai dividen merupakan suatu hal yang

diharapkan oleh investor atas penanaman modalnya. Pengaruh manajemen laba terhadap kebijakan dividen menurut Hartadi Putra et al. (2020) ialah karena laba dapat menjadi salah satu tolak ukur bagi seorang investor dalam mengambil keputusan untuk berinvestasi, sedangkan dividen adalah alasan yang dicari investor dalam memperoleh keuntungan. Maka dari itu, setiap perlakuan manajemen laba dengan cara menaikkan atau menurunkan laba akan mempengaruhi setiap kebijakan dividen perusahaan. Hasil penelitian dari Haider et. al (2012) dalam Tjiang, Randa, and Asri (2018) menyimpulkan bahwa manajemen laba memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun hasil berbeda dengan yang dikemukakan oleh (Hartadi Putra et al. 2020) menyimpulkan bahwa manajemen laba tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Faktor kedua yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen adalah profitabilitas. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk meningkatkan nilai pemegang saham, dengan cara menghasilkan laba. Pemanfaatan aktiva yang dimiliki perusahaan dapat dilihat juga dengan profitabilitas yang menjadi ukuran keefektifannya (Sekarwigati and Effendi 2019). Profitabilitas ini sangat berperan penting untuk perusahaan, karena dengan profitabilitas perusahaan dapat mengukur keuntungan dengan rasio-rasio profitabilitas. Jika perusahaan memiliki profitabilitas yang tinggi, investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya dengan perusahaan. Menurut Nur (2018) profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, karena semakin tingginya keuntungan yang dimiliki oleh perusahaan, maka semakin besar kemampuan yang dimiliki perusahaan untuk membayar dividen kepada para pemegang saham. Menurut Tjiang et al. (2018) dalam penelitiannya bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen yang dapat diukur dengan *dividend payout ratio*. Namun hasil berbeda yang dikemukakan oleh Putri and Andayani (2017) bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Faktor ketiga yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen adalah likuiditas. Likuiditas merupakan suatu kemampuan yang dimiliki oleh perusahaan dalam melihat apakah suatu perusahaan memiliki kemampuan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya dengan tepat waktu (Tjiang et al. 2018). Dengan adanya tingkat likuiditas yang tinggi, maka suatu perusahaan akan dapat memberikan gambaran bahwa perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya, dengan kata lain perusahaan dapat membayarkan dividen kepada investor, dengan demikian investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya diperusahaan tersebut. Menurut Nur (2018) likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, karena semakin besarnya likuiditas maka semakin besar pula kemampuan yang dimiliki perusahaan dalam memenuhi semua kewajiban jangka pendeknya termasuk perusahaan dapat membayarkan dividen kepada para pemegang saham dan likuiditas yang tinggi juga dapat meyakinkan pemegang

saham bahwa perusahaan akan membayarkan dividennya. Menurut Krisardiyansah and Amanah (2020) dalam penelitiannya yang mengatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen namun hasil berbeda yang dikemukakan oleh Tjiang et al. (2018) bahwa likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Perusahaan properti dan real estate merupakan suatu perusahaan yang selain memiliki kepemilikan atas properti, juga melakukan penjualan atau pemasaran atas kepemilikannya (Prospeku 2020). Pemasaran disini bisa mencakup menjual ataupun menyewakan. Perusahaan properti dan real estate biasa memiliki nilai saham yang tinggi karena banyaknya konsumen atau masyarakat yang membutuhkan produk dari perusahaan properti dan real estate itu sendiri. Dengan banyaknya masyarakat yang membutuhkan produk dari perusahaan ini maka semakin banyak pesaing yang bergerak di industri ini. Dengan banyaknya pesaing maka harga saham akan *relative* tinggi karena banyaknya peminat pada produk industri ini. Dari hasil analisis, perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate ini memiliki kebijakan dividen yang fluktuasi atau tidak memiliki kekonsistenan dalam membagikan dividen setiap tahunnya.

Motivasi penelitian ini adalah karena adanya research gap atau hasil penelitian terdahulu yang berbeda-beda, serta akan menganalisis lebih mendalam tentang kebermanfaatan informasi akuntansi bagi pengambilan keputusan manajemen khususnya dalam mengambil keputusan tentang kebijakan dividen. Terdapat hasil penelitian terdahulu tentang pengaruh manajemen laba, profitabilitas, likuiditas terhadap kebijakan dividen dengan hasil yang berbeda-beda. Perbedaan antara penelitian terdahulu dan penelitian ini terletak pada periode penelitian dan sampel penelitian. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan sampel di perusahaan Jasa Sub Sektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020 dengan alasan karena perusahaan properti sangat membutuhkan para investor untuk menanamkan modalnya untuk pembiayaan operasional perusahaan.

TINJAUAN PUSTAKA

Teori Keagenan (*Agency Theory*)

Teori keagenan (*agency theory*) merupakan suatu teori yang telah dikembangkan yang berisikan hubungan kontraktual antara dua pihak yaitu agen (pihak manajemen) dan principal (investor atau pemilik perusahaan). Pada teori ini prinsipal (investor atau pemilik perusahaan) akan menunjuk para agen sebagai manajemen perusahaan untuk mengelola perusahaan atas nama pemilik perusahaan atau dengan kata lain teori keagenan ini mempelajari kontrak dimana agen-agen

(pihak manajemen) bekerja untuk nama prinsipal (investor atau pemilik perusahaan) pengertian teori agensi menurut (Scott 2015) dalam (Onainor 2019).

Dividen

Menurut Nur (2018) dividen merupakan suatu keuntungan atas laba yang diperoleh perusahaan tempat menanamkan modal pemegang saham yang diberikan kepada para pemegang saham tersebut berdasarkan berapa besar kepemilikan saham yang dimiliki oleh masing-masing pemegang saham. Pembagian dividen yang relatif stabil dan meningkat merupakan suatu harapan bagi para pemegang saham atas investasinya. Dengan pembagian yang relatif stabil atau meningkat, pemegang saham memiliki keyakinan bahwa perusahaan akan membayarkan dividen dan para pemegang saham akan lebih percaya lagi untuk menanamkan modalnya. Dividen memiliki beberapa jenis yang bisa dipahami oleh seorang investor, dividen tersebut merupakan dividen tunai, dividen saham, dividen properti, dividen interim, dividen scrip, dan dividen likuiditas, dimana masing-masing dividen memiliki perbedaan hanya dari bentuk pembagian dividen saja (Riza Dian Kurnia 2020).

Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan yang dirapatkan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) mengenai apakah laba yang dihasilkan oleh perusahaan sebagai keuntungan itu dibagikan kepada pemegang saham sesuai dengan kepemilikan masing-masing pemegang saham sebagai dividen, atau laba tersebut diinvestasikan kembali dimasa yang akan datang sebagai laba ditahan perusahaan. Menurut Abadi (2016) kebijakan dividen dapat dilakukan pengukuran yang dihitung dengan *dividend payout ratio* dengan rumus yang dihitung dari besarnya dividen yang dibayarkan dibagi dengan laba bersih. Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang diberikan kepada pemegang saham mengenai seberapa banyak pengembalian atas investasinya yang akan dibayarkan dalam bentuk dividen, hal ini menjadi suatu keputusan yang paling penting bagi perusahaan dimana akan menentukan seberapa banyak investor yang dapat bertahan menanamkan modalnya didalam perusahaan (Ayem and Nugroho 2016).

Teori Asimetri Informasi (*Asymmetric Information Theory*)

Teori asimetri informasi (*asymmetric Information Theory*) merupakan suatu keadaan dimana terdapat ketidaksetaraan dalam hal memperoleh informasi antara dua pihak, yaitu pihak agen (manajemen) sebagai pemberi atau penyedia informasi dan prinsipal (investor atau pemilik perusahaan) sebagai penerima atau pengguna informasi (Kurnianto 2015). Praktik manajemen laba yang dilakukan oleh para agen

perusahaan merupakan akibat dari adanya teori asimetri informasi. Manajemen laba terjadi juga karena dengan semakin banyaknya informasi yang diketahui agen (manajemen) didalam internal perusahaan, daripada prinsipal (investor atau pemilik perusahaan).

Kepentingan yang terjadi dalam praktik manajemen laba terjadi disebabkan oleh adanya informasi asimetri. Informasi asimetri sendiri itu adalah suatu perbedaan atas informasi yang dimiliki oleh para agen perusahaan (manajemen) dan prinsipal (investor atau pemilik perusahaan). Praktik manajemen laba ini membuat terjadinya informasi asimetri dengan alasan karena pihak prinsipal (investor atau pemilik perusahaan) tidak mendapatkan informasi yang benar atau tepat mengenai performa perusahaan yang sebenarnya, sehingga dalam hal ini para investor memiliki peningkatan dalam risiko investasi (Hartadi Putra et al. 2020).

Manajemen Laba

Menurut Wirakusuma (2016) dalam Dewi (2018) manajemen laba merupakan kegiatan yang memiliki unsur kesengajaan untuk melakukan pencapaian laba pada suatu tingkat tertentu dengan memiliki keterbatasan dalam praktiknya pada standar akuntansi keuangan. Sementara Menurut Scott (2014) dalam Adiwibowo (2018) Manajemen laba merupakan suatu tindakan yang dilakukan manajemen akibat dari keleluasaan yang diperbolehkan oleh Standar Akuntansi Keuangan. Jadi, jika disimpulkan manajemen laba ini adalah suatu tindakan yang disengaja atau kegiatan manipulasi terhadap laporan keuangan yang dibuat dengan memiliki tujuan untuk memperoleh keuntungan yang lebih bagi beberapa pihak. Kinerja ekonomi perusahaan berupa laporan keuangan akan menyedatkan para stakeholders yang memiliki kepentingan terhadap perusahaan jika suatu perusahaan melakukan praktik manajemen laba.

Dalam melakukan manajemen laba, menurut Gie (2020) manajemen memiliki pola untuk melakukan praktik manajemen laba tersebut. Pola manajemen laba dapat dikatakan sebuah bentuk yang memiliki karakteristik keteraturan, pola manajemen laba tersebut adalah *taking a bath*, minimal pendapatan, maksimalisasi pendapatan atau *income maximization*, perataan laba atau *income smoothing*, *timing revenue* dan *expenses recognition*. Pola manajemen yang pertama adalah *taking a bath*, yang merupakan praktik manajemen laba dilakukan dengan cara melakukan pembebanan perkiraan biaya yang akan datang dan dapat dilakukan dengan menghapus beberapa aktiva, dalam pola ini dengan melakukan manajemen laba memiliki dua kemungkinan, kemungkinan yang pertama pada saat perusahaan ingin membuat laba periode berjalan tinggi maka periode berikutnya akan rendah, kemungkinan kedua sebaliknya jika perusahaan membuat laba periode berjalan rendah maka periode berikutnya akan tinggi, sehingga dapat disimpulkan kegiatan

ini bertujuan agar laba yang dilaporkan perusahaan akan meningkat atau menurun pada periode berikutnya, dan kegiatan ini juga dapat disebut dengan *clear the desk*. Minimal pendapatan, pola yang kedua ini dilakukan oleh manajemen laba dengan melakukan penghapusan pada barang modal dan aktiva, pola ini dilakukan manajemen perusahaan pada saat terjadinya profit yang sangat tinggi tujuannya agar profit yang tinggi tersebut tidak mendapat perhatian yang bersifat politik. Maksimalisasi pendapatan atau *income maximization*, merupakan pola yang memiliki teknik tertentu dengan mempercepat pencatatan pendapatan, memindahkan atau menunda biaya untuk periode lain, pola maksimalisasi pendapatan ini dilakukan oleh manajemen perusahaan saat profit atau laba perusahaan sedang mengalami penurunan dan juga memiliki tujuan untuk menghindari pelanggaran kontrak hutang. *Income smoothing* atau perataan laba, pola ini dilakukan dengan membuat laba perusahaan dari periode ke periode mengalami relative konsisten atau stabil. *Timing revenue* dan *expenses recognition*, merupakan pola manajemen yang dilakukan ketika transaksi sedang berlangsung dengan membuat suatu kebijakan yang berkaitan dengan suatu waktu.

Profitabilitas

Profitabilitas merupakan suatu kemampuan perusahaan yang bertujuan untuk meningkatkan nilai pemegang saham dengan menghasilkan laba yang dapat menunjukkan kinerja perusahaan yang baik dan efisien. Pemanfaatan aktiva yang dimiliki perusahaan dapat dilihat juga dengan profitabilitas yang menjadi ukuran keefektifannya (Sekarwigati and Effendi 2019). Menurut Krisardiyansah and Amanah (2020) profitabilitas merupakan suatu kemampuan yang dimiliki oleh perusahaan dalam memperoleh laba dari keuntungan perusahaan yang berhubungan dengan modal sendiri, total aktiva dan penjualan. Dengan adanya rasio profitabilitas, manajemen dapat mengukur kinerja dalam suatu perusahaan, dengan kinerja keuangan yang baik perusahaan akan mendapatkan citra yang baik serta akan mendapatkan kepercayaan dari para stakeholders, dengan mendapatkan citra atau pandangan yang baik suatu perusahaan dapat dikatakan memenuhi harapan yang diinginkan oleh para stakeholders terutama investor yang menanamkan modalnya sehingga mendapatkan dividen atas perolehan laba dan kreditor yang menjadi sumber dana perusahaan atau dengan kata lain kreditor akan mendapatkan haknya kembali atas pinjaman dana yang dipakai oleh perusahaan (Suryono dan Prastiwi, 2018) dalam (Sugiyanto and Setiawan 2019). Jadi, profitabilitas ini sangat berperan penting untuk perusahaan, karena dengan profitabilitas perusahaan dapat mengukur keuntungan dengan rasio-rasio profitabilitas. Dengan tingginya tingkat rasio profitabilitas, investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya diperusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi dan kemungkinan perusahaan akan membagikan dividen sebagai keuntungan dari penanaman modal dan untuk para pemegang saham yang telah ada diperusahaan juga akan semakin

ingin menanamkan lebih banyak lagi modal yang ia punya dengan tujuan yang sama, yaitu untuk mendapatkan keuntungan yang lebih banyak.

Likuiditas

Likuiditas merupakan suatu kegiatan dengan mempertimbangkan segala aktivitas dari kas dan untuk menilai apakah suatu perusahaan memiliki kemampuan dengan tepat waktu atau tidak tepat waktu dalam membayar kewajiban atau hutang jangka pendeknya. Menurut Ramadhani (2019) likuiditas merupakan suatu kemampuan yang dimiliki perusahaan untuk membayarkan semua kewajiban yang harus segera dibayarkan atau kewajiban jangka pendek dan tingkat likuiditas ini merupakan suatu kemampuan dalam memenuhi kewajibannya dari usaha atau bisnis yang dijalani perusahaan. Menurut Saretta (2020) likuiditas adalah suatu kemampuan individu atau perusahaan dalam melunasi kewajiban dengan menggunakan harta lancar yang dimilikinya. Untuk pengukuran tingkat likuiditas, perusahaan dapat mengukur tingkat likuiditas yang dapat disebut dengan rasio likuiditas dengan beberapa rumus, salah satu dari rumus tersebut perusahaan dapat mengukur dengan membagi asset lancar dengan hutang lancar yang dimiliki perusahaan, dengan rumus tersebut perusahaan dapat melihat bahwa asset lancar yang dimiliki oleh perusahaan dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban atau hutang jangka pendeknya dan dapat menunjukkan bahwa perusahaan mampu menjalankan atau mendanai operasional perusahaan (Tjiang et al. 2018). Menurut Aucla (2019) rasio likuiditas sangat bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan dalam perusahaan baik internal ataupun eksternal.

HUBUNGAN ANTAR VARIABEL DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Pengaruh antara manajemen laba, profitabilitas, likuiditas secara simultan terhadap kebijakan dividen

Pihak manajemen akan berusaha untuk memperoleh laba yang sebesar-besarnya dengan melakukan manajemen laba guna meningkatkan kemampuan membayar dividen dan meningkatkan citra baik terhadap perusahaan. Dengan perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, pembagian dividen akan dilaksanakan pada suatu perusahaan dengan jumlah yang besar pula pembagian dividennya. Tingkat profitabilitas yang tinggi juga akan mempengaruhi suatu perusahaan untuk membagikan dividen yang tinggi oleh perusahaan, tingkatan profitabilitas yang didukung tingkatan likuiditas yang tinggi memungkinkan pembagian dividen yang semakin besar, karena perusahaan memiliki laba yang dapat dilihat dari rasio profitabilitas dan perusahaan akan mampu membayarkan dividen tersebut yang dapat dilihat dari rasio likuiditas membayar kepada investor. Pada variabel independen ini yaitu manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas memiliki satu kesatuan atau memiliki pengaruh secara simultan terhadap variabel

dependen yaitu kebijakan dividen. Menurut Tjiang et al. (2018) dalam penelitiannya mendapatkan hasil yang disimpulkan bahwa secara simultan menunjukkan semua variabel bebas manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas memiliki pengaruh secara signifikan dan positif terhadap variabel terikat kebijakan dividen.

H1 : Manajemen Laba, Profitabilitas, Likuiditas berpengaruh simultan terhadap kebijakan dividen

Pengaruh antara manajemen laba secara parsial terhadap kebijakan dividen

Setiap investor dalam menanamkan modalnya disuatu perusahaan memiliki tujuan yang sama yaitu untuk mendapatkan pengembalian atas investasi yang ditanamkan dalam bentuk *capital again* ataupun dividen. Investor akan semakin memiliki harapan yang besar atas pengembalian investasinya yang ditanamkan berupa saham disuatu perusahaan, jika semakin besarnya laba yang diperoleh perusahaan. Manajemen perusahaan tidak selalu memiliki persepsi yang sama dengan para investor, terkadang manajemen memiliki persepsi yang akan menguntungkan pihak manajemen itu sendiri dengan tujuan yang menguntungkannya, untuk melakukan kepentingan pribadinya para manajemen perusahaan dapat melakukan manajemen laba, contoh yang dapat dilakukan manajemen adalah dengan melakukan manajemen laba menaikkan laba yang akan menciptakan laba yang besar maka kepentingan manajemen seperti mendapatkan bonus yang besar akan terwujud. Manajemen laba merupakan kegiatan yang memiliki unsur kesengajaan untuk melakukan pencapaian laba pada suatu tingkat tertentu dengan memiliki keterbatasan dalam praktiknya pada standar akuntansi keuangan Wirakusuma (2016) dalam Dewi (2018). Manajemen laba ini dilakukan oleh manajer agar kinerja perusahaan terlihat baik dimata investor, manajemen laba ini membuat laba yang dimiliki perusahaan tampak tidak sesuai dengan realita ekonomi yang ada. Timbulnya praktik manajemen laba merupakan akibat dari masalah keagenan diantara agent (manajemen perusahaan) dengan principal (pemegang saham) yang memiliki kepentingan yang berbeda, selain keagenan asimetri informasi juga merupakan penyebab timbulnya praktik manajemen laba, karena informasi yang diberikan oleh pihak agen (manajemen perusahaan) tidak sama dengan apa yang dimiliki oleh pihak principal (pemegang saham). Menurut Haider et. al (2012) dalam penelitian Tjiang et al. (2018) menyimpulkan dalam penelitiannya bahwa manajemen laba memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Jika perusahaan melakukan manajemen laba memiliki dua kemungkinan, yaitu kemungkinan yang pertama adalah jika perusahaan melakukan praktik manajemen laba dengan cara menaikkan laba akan membuat laba meningkat maka dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham menjadi lebih besar dari sesungguhnya, kemungkinan yang kedua jika perusahaan melakukan praktik manajemen laba dengan menurunkan laba maka dividen yang akan dibayarkan oleh

perusahaan kepada investor akan semakin kecil atau bahkan perusahaan tidak dapat membagikan dividen. Praktik manajemen laba dengan cara menaikkan laba atau menurunkan laba diduga akan mempengaruhi kebijakan dividen yang diterapkan. Dari penjabaran diatas, dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel independen manajemen laba memiliki pengaruh positif secara parsial terhadap kebijakan dividen.

H2 : Manajemen Laba memiliki pengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen secara parsial pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.

Pengaruh antara profitabilitas secara parsial terhadap kebijakan dividen

Tingkatan profitabilitas yang dimiliki oleh perusahaan memiliki kemampuan untuk menghasilkan atau mendapatkan laba dari kegiatan operasional perusahaan. Jika tingkat profitabilitas tinggi maka perusahaan akan mendapatkan laba yang tinggi pula dan dividen yang akan diberikan kepada para investor juga semakin tinggi. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan untuk meningkatkan nilai pemegang saham, dengan cara menghasilkan laba. Pemanfaatan aktiva yang dimiliki perusahaan dapat dilihat juga dengan profitabilitas yang menjadi ukuran keefektifannya (Sekarwigati and Effendi 2019). Pengukuran profitabilitas perusahaan dapat diukur dengan menggunakan asset yang dimiliki perusahaan, tingkat penjualan yang dihasilkan oleh perusahaan, dan modal saham perusahaan. Menurut Nur (2018) pada penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dihasilkan oleh suatu perusahaan, maka akan semakin tinggi pula dividen yang akan diberikan kepada pemegang saham. Maka dengan adanya tingkat profitabilitas yang dimiliki oleh perusahaan, tingkat profitabilitas itu akan mempengaruhi kebijakan dividen yang ada, dan tinggi besarnya nilai profitabilitas juga akan mempengaruhi tinggi besarnya dividen yang akan diberikan. Dari penjabaran diatas, dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel independen profitabilitas memiliki pengaruh positif secara parsial terhadap kebijakan dividen.

H3 : Profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen secara parsial pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.

Pengaruh antara likuiditas secara parsial terhadap kebijakan dividen

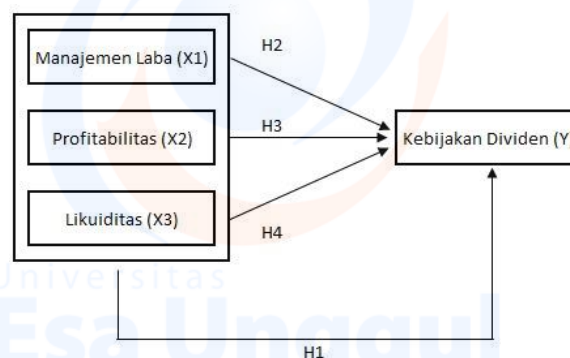
Para investor akan mendapatkan pengembalian atas investasinya berupa dividen yang lebih besar jika tingkat likuiditas perusahaannya semakin tinggi, hal itu dikarenakan dividen merupakan arus kas keluar perusahaan. Untuk pembagian dividen, suatu perusahaan diharuskan memiliki kecukupan kas yang tinggi, karena dividen pada umumnya akan dibagikan dalam bentuk kas dan jika pembagian dividen dilakukan akan mengurangi jumlah kas perusahaan, jadi untuk

perusahaan yang akan membagikan dividen dalam bentuk kas harus memiliki kas yang memadai sesuai dengan dividen yang akan dikeluarkan, namun terkadang perusahaan yang memiliki laba tinggi itu belum tentu memiliki kecukupan kas untuk pembagian dividen kasnya, bisa saja perusahaan tidak memiliki kas karena beberapa hal misalnya piutang yang belum dibayarkan oleh *customer*. Likuiditas merupakan suatu kegiatan dengan mempertimbangkan segala aktivitas dari kas dan untuk menilai apakah suatu perusahaan memiliki kemampuan dengan tepat waktu atau tidak tepat waktu dalam membayar kewajiban atau hutang jangka pendeknya (Tjiang et al. 2018). Contoh yang dapat mencerminkan likuiditas yang dimiliki oleh perusahaan adalah dengan tingkat likuiditas perusahaan dapat melunasi kewajiban jangka pendeknya dalam hal pembayaran dividen kepada para pemegang saham. Menurut Krisardiyansah and Amanah (2020) likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tinggi rendahnya tingkat likuiditas yang dimiliki oleh suatu perusahaan berkaitan dengan tinggi rendahnya kebijakan dividen yang akan ditentukan oleh perusahaan. Maka, dengan perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, likuiditas ini dapat diduga mempengaruhi kebijakan dividen yang akan diterapkan, karena semakin tingginya likuiditas maka perusahaan memiliki kemampuan yang tinggi untuk membayarkan hutang jangka pendeknya seperti dividen yang akan bisa dibayarkan oleh perusahaan. Dari penjabaran diatas, dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel independen likuiditas memiliki pengaruh positif secara parsial terhadap kebijakan dividen.

H4 : Likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen secara parsial pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2018-2020.

MODEL PENELITIAN

Model penelitian ini dapat memudahkan pemahaman mengenai arah penelitian yang menjelaskan pengaruh terhadap variabel yang diteliti. Dibawah ini merupakan gambaran dari alur kerangka pemikiran atau model penelitian dari penelitian ini:



Sumber : diolah penulis (2021)

METODE PENELITIAN

Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020 yang konsisten terdaftar selama periode tersebut. Dimana jumlah populasi dalam penelitian ini adalah 180 data perusahaan, kemudian sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergabung dalam perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020 yang diseleksi menggunakan *purposive sampling* (pengambilan sampel berdasarkan ciri yang memenuhi kriteria), sehingga dalam penelitian ini terdapat 156 data yang akan dijadikan sampel dari 52 perusahaan yang terpilih.

Analisis Data

Statistik deskriptif memiliki kegunaan untuk mendeskriptifkan variabel-variabel yang ada dalam penelitian. Statistik deskriptif dapat memberikan gambaran umum dari setiap variabel-variabel yang ada dalam penelitian. Dalam menganalisisnya statistik deskriptif memerlukan alat analisis yaitu menggunakan nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (mean) dan standar deviasi.

Analisis Binnary Logistic

Model regresi logistik digunakan untuk menggambarkan hubungan antara variabel respon biner dengan satu atau beberapa buah variabel prediktor. Variabel dependen dalam regresi logistik pada umumnya berbentuk dikontomus, dimana variabel dependen dapat mengambil nilai 0 dengan suatu kemungkinan sukses $\pi(x)$, atau nilai 1 dengan kemungkinan kegagalan $1 - \pi(x)$. Pada penelitian ini regresi logistik digunakan untuk menguji pengaruh manajemen laba, profitabilitas, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen. Variabel jenis ini menggunakan pendekatan persamaan non-linear yaitu model logika dengan persamaan regresi logistik sebagai berikut:

$$L_n \frac{GC}{1 - GC} = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \epsilon_{it}$$

Keterangan :

$L_n \frac{GC}{1 - GC}$: Pembagian Dividen

β : Koefisien

X_1 : Manajemen Laba

X_2 : Profitabilitas

X_3 : Likuiditas

€it : Error perusahaan pada tahun t

Uji -2 log likelihood (Uji keseluruhan Model)

Modet fit (*Overall Model Fit*) adalah langkah pertama yang dapat dilakukan dalam menguji regresi logistik. Statistik untuk digunakan dalam model ini didasarkan pada fungsi *Likelihood*. *Overall Model Fit* ditentukan dengan melihat *likelihood value* (-2LogL). Statistik -2LogL bisa digunakan dalam menentukan jika variabel bebas ditambahkan kedalam model apakah secara signifikan memperbaiki model fit.

Likelihood L dari model yaitu probabilitas bahwa model yang dihipotesiskan menggambarkan data input. Untuk menguji hipotesis nol dan alternatif, *L* ditransformasikan menjadi -2LogL. Penurunan *Likelihood* (-2LogL) menunjukkan model regresi yang baik dan model fit dengan data. Maka model ini dikatakan semakin baik apabila terdapat selisih antara nilai -2LogL pada blok 0 dan -2LogL pada blok 1.

Uji Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit (Uji Kelayakan Model Regresi)

Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test adalah penilaian Kelayakan model regresi. *Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test* menguji hipotesis nol bahwa data cocok atau sesuai dengan model (modelnya sama dan tidak ada perbedaan dengan data sehingga model dapat dikatakan fit). Jika nilai statistik *Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test* sama dengan atau kurang dari 0,05, maka hipotesis nol ditolak yang berarti ada perbedaan signifikan antara model dengan nilai observasinya. Jika nilai statistik *Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test* lebih dari 0,05, maka hipotesis nol tidak dapat ditolak dan berarti model mampu memprediksi nilai observasinya atau dapat dikatakan model dapat diterima karena cocok dengan data observasinya.

Pada pengujian ini bertujuan untuk menguji ketepatan atau kecukupan data pada model regresi logistik.

Ho: $\alpha > 0,05$: model logistik menunjukkan kecukupan data (fit)

Ho: $\alpha < 0,05$: model logistik tidak menunjukkan kecukupan data (tidak fit)

Apabila nilai probabilitas kecil, misalnya kurang dari 0,05, maka model regresi logistik tidak menunjukkan kecukupan data. Adapun nilai probabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebesar 5% ($\alpha = 0,05$). Sehingga dasar pengambilan keputusan uji *Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit* adalah sebagai berikut:

Jika probabilitas $> \alpha$ 0,05 maka H_0 diterima

Jika probabilitas $< \alpha$ 0,05 maka H_0 ditolak.

Matriks Klasifikasi

Matriks klasifikasi adalah untuk memprediksi model regresi yang menghasikan perkiraan peluang perusahaan untuk membagi dividen. Terdapat dua nilai prediksi dari variabel dependen dalam pembagian dividen atau tidak membagi dividen.

Uji Multikolinieritas

Pada uji ini menggunakan regresi logistik biasanya tidak dilakukan uji asumsi klasik. Tetapi pada penelitian ini, uji multikolinieritas tersebut untuk mengetahui adakah korelasi antara variabel independen. Jika tidak ada korelasi diantara variabel independen menandakan model regresi tersebut dikatakan baik. Ada ataupun tidak korelasi pada model ini dapat dilihat dengan menganalisis matrik korelasi variabel-variabel independen, nilai *tolerance*, dan *variance inflation factor* (VIF).

Uji Hipotesis

Dalam uji Hipotesis ini bertujuan untuk menguji pengaruh secara parsial antara variabel bebas terhadap variabel terikat dengan mengasumsikan variabel lain adalah konstan. Setelah data dikumpulkan dalam penelitian ini diolah kemudian dianalisis untuk pengujian hipotesis dengan langkah sebagai berikut:

Uji Omnibus Test of Model Coefficients

Dalam uji ini dilakukan untuk menguji beberapa variabel-variabel independen secara simultan apakah terdapat pengaruh terhadap variabel dependennya. Jika pengujian *Omnibus Test of Model Coefficient* menunjukkan angka yang signifikan, maka seluruh variabel independen dapat dimasukkan dalam model ini atau dengan kata lain tidak ada variabel-variabel yang akan dikeluarkan dalam model tersebut.

- a. Apabila nilai signifikansi $< 0,05$ maka H_0 ditolak yang artinya variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.
- b. Apabila nilai signifikansi $> 0,05$ maka H_0 diterima yang artinya variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

Uji Wald

Dalam Uji *Wald Wolfowitz Run* ini digunakan untuk menguji hipotesa awal bahwa tiga sampel independen diambil dari populasi yang sama versus hipotesa

alternatif bahwa ketiga sampel independen berasal dari populasi yang tidak sama. Perbedaan ini ada dalam berbagai hal yaitu dalam ukuran perusahaan (*central tendency*), dalam ukuran variansi (*variability*), atau kemencengan (*skewness*).

- c. Apabila nilai signifikansi $< 0,05$ maka H_0 ditolak yang artinya variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.
- d. Apabila nilai signifikansi $> 0,05$ maka H_0 diterima yang artinya variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

Koefisien Determinasi (*Nagelkerke R Square*)

Uji *Nagelkerke R Square* adalah modifikasi dari koefisien Cox dan Snell dalam memastikan bahwa nilainya bervariasi dari 0 (nol) sampai 1 (satu). Koefisien determinasi untuk digunakan yang dapat mengetahui seberapa besar variabilitas variabel independen mampu dijelaskan didalamnya. Jika nilainya kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen tersebut dalam menjelaskan variabel-variabel dependen sangat terbatas. Nilai yang mendekati angka satu berarti variabel-variabel independen tersebut dapat memberikan hampir seluruh informasi yang dibutuhkan dalam memprediksi variabilitas variabel dependennya. Hal ini dapat dilakukan dengan melihat nilai *Nagelkerke R Square* dari hasil output SPSS model regresi.

Definisi Operasional Variabel

Variabel Dependen

Kebijakan Dividen

Pengukuran kebijakan dividen yang diproksi oleh *dividend payout ratio*. *Dividend payout ratio* adalah besarnya persentase laba bersih setelah pajak yang dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham (Sudana, 2011:167). Semakin tinggi rasio pembayaran dividen (*dividend payout ratio*) akan menguntungkan untuk pihak investor, tetapi tidak berlaku untuk perusahaan karena akan memperlemah keuangan perusahaan, tetapi sebaliknya semakin rendah *dividend payout ratio* akan memperkuat keuangan perusahaan dan akan merugikan para investor, karena dividen yang diharapkan investor tidak sesuai yang diharapkan.

Penelitian ini menggunakan dummy variabel, penelitian tidak menghitung dengan rumus apapun, tetapi peneliti memberikan angka 0 dan 1 sebagai tanda dengan penjelasan berikut :

0 = jika tidak membagi dividen

1 = jika membagi dividen

Variabel Independen

Manajemen Laba

Praktik manajemen laba dapat diukur oleh perusahaan dengan menghitung *Discretionary Accruals* menggunakan pendekatan *Modified Cross Sectional*, Jones Model. *Discretionary Accruals* diambil sebagai proksi untuk manajemen laba. *Discretionary Accruals* yang digunakan menggunakan model Jones yang dimodifikasi (Dechow, 1995) dalam (Suyono 2017). Berikut ini persamaan total akrual yang memiliki tahapan-tahapan berikut :

1. Mengukur Total *Accruals* yang dihitung dengan rumus :

$$TAC_{it} = N_{it} - CFO_{it}$$

Keterangan :

TAC_{it} : Total *Accruals* perusahaan i pada periode ke t

N_{it} : Laba bersih perusahaan i pada periode ke t

CFO_{it} : Aliran kas dari aktivitas operasi perusahaan i pada periode ke t

2. Menghitung nilai *Accruals* diestimasi dengan persamaan regresi OLS (Ordinary Least Square) :

$$\frac{TAC_{it}}{A_{it-1}} = \beta_1 \left(\frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left(\left(\frac{REV_{it} - REV_{it-1}}{A_{it-1}} \right) \right) + \beta_3 \left(\frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right)$$

Keterangan :

TAC_{it} : Total *accruals* perusahaan i pada periode ke t

A_{it-1} : Total asset perusahaan i pada tahun t-1

REV_{it} : Pendapatan perusahaan i pada tahun t

REV_{it-1} : Pendapatan perusahaan i pada tahun t-1

PPE_{it} : Jumlah aktiva tetap perusahaan i pada tahun t

3. Menghitung *Non-discretionary accruals* dengan rumus sebagai berikut :

$$NDA_{it} = \beta_1 \left(\frac{1}{A_{it-1}} \right) + \beta_2 \left(\frac{(REV_{it} - REV_{it-1}) - (REC_{it} - REC_{it-1})}{A_{it-1}} \right) + \beta_3 \left(\frac{PPE_{it}}{A_{it-1}} \right)$$

Keterangan :

NDA_{it} : *Non-discretionary accruals* perusahaan i tahun t

A_{it} : Total asset perusahaan i pada tahun t-1

REV_{it} : Pendapatan perusahaan i pada tahun t

REV_{it-1} : Pendapatan perusahaan i pada tahun t-1

PPE_{it} : Jumlah aktiva tetap perusahaan i pada tahun t

REC_{it} : Piutang perusahaan i pada tahun t

REC_{it-1} : Piutang perusahaan i pada tahun t-1

4. Menghitung nilai *Discretionary Accruals* dengan rumus :

$$DA_{it} = \left(\frac{TAC_{it}}{A_{it-1}} \right) - NDA_{it}$$

Keterangan :

DA_{it} : *Discretionary accruals* perusahaan i pada tahun t

TAC_{it} : Total *accruals* perusahaan i pada tahun t

A_{it-1} : Total asset perubahan i pada akhir tahun t-1

NDA_{it} : *Non-discretionary accruals* perusahaan i tahun t

Profitabilitas

Profitabilitas dapat diukur dengan beberapa rasio, namun dalam penelitian ini rasio profitabilitas yang akan digunakan adalah *Return on Assets* (ROA). *Return on Assets* (ROA) ini adalah rasio profitabilitas yang dapat digunakan untuk menilai persentase keuntungan (laba) dari suatu perusahaan terkait sumber daya atau total aset sehingga efisiensi suatu perusahaan dalam mengelola asetnya bisa terlihat dari persentase rasio ini. *Return on Assets* (ROA) dapat diukur dengan rumus :

$$ROA = \frac{\text{Earning Before Tax}}{\text{Total Assets}}$$

Keterangan :

Return on Assets (ROA) : Pengembalian asset

Earning Before Tax : Laba sebelum pajak

Total Assets : Total aset

Likuiditas

Likuiditas dapat diukur dengan beberapa rasio, namun dalam penelitian ini rasio likuiditas yang akan digunakan adalah *current ratio* (rasio lancar). *Current ratio* (rasio lancar) ini dapat digunakan perusahaan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aktiva perusahaannya yang likuid pada saat ini ataupun aktiva lancar (*current asset*). Perusahaan yang likuid dapat memenuhi kemampuan untuk memenuhi kewajiban, para investor akan memilih perusahaan yang likuid. *Current ratio* (rasio lancar) dapat diukur dengan rumus :

$$CR = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

Keterangan :

Current Ratio (CR) : Rasio Lancar

Current Assets : Aktiva Lancar

Current Liabilities : Hutang Lancar

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Analisis Statistik Deskriptif

Pada penelitian ini terdapat 156 sampel dari 52 perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2020. Deskripsi data masing-masing variabel secara rinci dapat diperoleh sebagai berikut:

Hasil Statistik Deskriptif Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Manajemen Laba	156	-.000070	.000005	-.00000611	.000010900
Profitabilitas	156	-.367	.262	.01765	.064584
Likuiditas	156	.000	40.520	3.92546	6.019761
Kebijakan Dividen	156	0	1	.22	.414
Valid N (listwise)	156				

Sumber : data diolah

Hasil analisis deskriptif dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Dengan Dummy Variabel, variabel Kebijakan Dividen dari perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate memiliki nilai minimum sebesar 0 yaitu tidak membagikan dividen dan nilai maksimum sebesar 1 yaitu membagikan dividen, nilai rata-rata sebesar 0,22 dan standar deviasi sebesar 0.414. Nilai rata-rata sebesar 0.22 menunjukkan bahwa nilai rata rata 0,22 lebih mendekati kenilai minimum 0 masuk kedalam perusahaan yang berada dalam kategori tidak membagikan dividen pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa, perusahaan properti dan real estate ini ternyata masih banyak yang tidak membagikan dividennya. Nilai rata rata sebesar 0.22 menunjukkan bahwa sebanyak 78% perusahaan properti dan real estate ini tidak membagikan dividennya dan 22%nya lagi yang membagikan dividen.
2. Variabel Manajemen Laba yang diproksikan dengan *Discretionary Accruals* menggunakan pendekatan *Modified Cross Sectional*, Jones Model dari perusahaan properti dan real estate memiliki nilai minimum sebesar -0,000070, nilai maksimum sebesar 0,000005, nilai rata-rata sebesar -0,00000611 dan standar deviasi sebesar 0,000010900. Nilai rata-rata dalam perusahaan ini menunjukkan hasil sebesar -0,00000611 artinya perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate ini rata-rata melakukan manajemen laba dengan cara menurunkan laba dan dengan presentasi yang kecil atau rendah, hal ini

ditunjukkan dengan nilai rata-rata yang bernilai minus. Berdasarkan hal tersebut dapat diambil kesimpulan bahwa pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate ini melakukan manajemen laba dengan cara perusahaan menurunkan laba dan dengan tujuan penghindaran pembayaran dividen atau dengan tujuan lainnya.

3. Variabel Profitabilitas yang di proksikan dengan *Return On Asset* (ROA) dari perusahaan properti dan real estate memiliki nilai minimum sebesar -0,367, nilai maksimum sebesar 0,262, nilai rata-rata perusahaan dalam menghasilkan laba sebesar 0,1765 dan standar deviasi sebesar 0,064584. Nilai rata-rata dalam menghasilkan laba sebesar 0,1765 menunjukkan bahwa dalam perusahaan ini rata-rata perusahaan mengalami keuntungan, hal ini ditunjukkan dengan nilai rata-rata yang bernilai positif. Berdasarkan hal tersebut dapat disimpulkan bahwa pada perusahaan properti dan real estate ini memiliki kemampuan untuk menghasilkan laba dengan memanfaatkan aset yang dimiliki dengan baik dan maksimal dalam pengelolaannya.
4. Variabel Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) dari perusahaan properti dan real estate memiliki nilai minimum sebesar 0.000, nilai maksimum sebesar 40,520, nilai rata-rata perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendek sebesar 3,92546 dan standar deviasi sebesar 6,019761. Nilai rata-rata perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendek sebesar 3,92546 menunjukkan terlalu tinggi atau overliquid dimana setiap satu hutang lancar dijamin oleh 3,92546 aset lancar perusahaan. Nilai *Current Ratio* (CR) yang tinggi belum tentu baik untuk perusahaan, hal tersebut menunjukkan bahwa rata-rata perusahaan properti dan real estate belum mampu mempergunakan aset lancar secara efisien, nilai rasio yang tinggi jauh lebih baik daripada nilai yang rendah, perusahaan properti dan real estate hanya perlu memaksimalkan pengelolaan keuangan dengan efisien.

Analisis Binarry Logistic

Uji -2 log likelihood

Pengujian model fit dilakukan untuk mengetahui model fit dengan data baik sebelum maupun sesudah variabel bebas dimasukkan ke dalam model. Penurunan pada nilai *Log Likelihood* menunjukkan bahwa model regresi semakin baik. Hasil uji model fit dapat dilihat pada tabel berikut :

Block 0: Beginning Block

Iteration History^{a,b,c}

Iteration	-2 Log likelihood	Coefficients
		Constant

Step 0	1	164.192	-1.128
	2	163.582	-1.272
	3	163.581	-1.278
	4	163.581	-1.278

- a. Constant is included in the model.
- b. Initial -2 Log Likelihood: 163,581
- c. Estimation terminated at iteration number 4 because parameter estimates changed by less than ,001.

Sumber : data diolah

Block 1: Method = Enter

Iteration History^{a,b,c,d}

Iteration	-2 Log likelihood	Coefficients				
		Constant	Manajemen Laba	Profitabilitas	Likuiditas	
Step 1	1	140.557	-1.195	2263.977	10.231	-.025
	2	131.670	-1.600	744.127	18.372	-.053
	3	130.675	-1.687	1263.264	21.778	-.083
	4	130.630	-1.673	1574.724	22.326	-.097
	5	130.630	-1.671	1597.426	22.348	-.099
	6	130.630	-1.671	1597.558	22.348	-.099
	7	130.630	-1.671	1597.558	22.348	-.099

- a. Method: Enter
- b. Constant is included in the model.
- c. Initial -2 Log Likelihood: 163,581
- d. Estimation terminated at iteration number 7 because parameter estimates changed by less than ,001.

Sumber : data diolah

Pada tabel diatas 3 menunjukkan perbandingan antara nilai -2LL blok pertama dan dengan -2LL blok kedua. Dari hasil perhitungan nilai -2LL terlihat bahwa nilai blok pertama (Block Number = 0) adalah 163,581 dan nilai -2LL pada blok kedua (Block Number =1) adalah 130,630. Dapat disimpulkan bahwa hasil tersebut terdapat selisih, sehingga model regresi dinyatakan fit.

Uji Hosmer and Lomeshow's Goodness of Fit Test

Penilaian kelayakan model regresi dilakukan dengan menggunakan *Hosmer and Lomeshow's Goodness of Fit Test*. Apabila nilai signifikansi dari Hosmer and Lomeshow's *Goodness of Fit Test* menghasilkan nilai lebih besar daripada 0,05

maka hipotesis nol diterima. Artinya, model dapat mempresiksikan nilai observasinya dan model dapat diterima. Hasil *Hosmer and Lomeshow's Goodness of Fit Test* dapat dilihat pada tabel berikut:

Hasil Uji Hosmer and Lomeshow's Goodness of Fit Test

Hosmer and Lemeshow Test

Step	Chi-square	df	Sig.
1	8.658	8	.372

Sumber : data diolah

Dari hasil pengujian pada tabel di atas diperoleh *Chi-square* sebesar 8.658 dengan nilai signifikansi sebesar 0,372 dan df 8. Dari hasil tersebut terlihat bahwa nilai signifikan lebih besar dari 0,05 sehingga hipotesis nol diterima, yang berarti tidak ada perbedaan antara klasifikasi yang diprediksi dengan klasifikasi yang diamati. Sehingga dapat disimpulkan bahwa pada model regresi logistik yang digunakan telah memenuhi kecukupan data (fit).

Uji Asumsi Klasik

Uji Multikolinearitas

Uji Multikolinearitas di uji dengan melihat nilai *tolerance* serta nilai *variance inflation factor* (VIF). Dikatakan tidak terdapat multikolinearitas dalam model regresi jika *tolerance* > 0,1 dan VIF.

Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Manajemen Laba	.968	1.033
	Profitabilitas	.996	1.004
	Likuiditas	.972	1.029

a. Dependent Variable: Kebijakan Dividen

Sumber : data diolah

Sehingga dapat disimpulkan bahwa antar variabel independent tidak terjadi persoalan multikolinearitas.

Uji Hipotesis

Uji Simultan (Uji *Omnibus Test of Coefficient*)

Pengujian ini dilakukan untuk menguji apakah variabel independen manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen. Hasil *Omnibus Test of Model Coefficient* dapat dilihat pada tabel berikut:

Uji *Omnibus Test of Coefficient*

Omnibus Tests of Model Coefficients

	Chi-square	df	Sig.
Step 1 Step	32.952	3	.000
Block	32.952	3	.000
Model	32.952	3	.000

Sumber : data diolah

Berdasarkan tabel diatas uji *Omnibus Test of Coefficient* di atas menunjukkan bahwa secara simultan manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas dapat menjelaskan mengenai kebijakan dividen. Hal ini dilihat dari hasil *Chi-Square* sebesar 32,952 dengan df sebesar 3 dan signifikansi sebesar 0,000 yang nilainya lebih kecil dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa H_{a1} diterima, sehingga dapat disimpulkan manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas berpengaruh secara simultan terhadap kebijakan dividen.

Uji Parsial (Uji *Wald*)

Penelitian ini menggunakan teknik analisis data dengan menggunakan regresi logistik untuk mengetahui pengaruh secara parsial masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil analisis data dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

Uji *Wald*

Variables in the Equation

	B	S.E.	Wald	df	Sig.	Exp(B)
Step 1 ^a Manajemen Laba	1597.558	18758.841	.007	1	.932	.
Profitabilitas	22.348	5.055	19.547	1	.000	5079028002.129
Likuiditas	-.099	.084	1.362	1	.243	.906

Constant	-1.671	.392	18.153	1	.000	.188
----------	--------	------	--------	---	------	------

a. Variable(s) entered on step 1: Manajemen Laba, Profitabilitas, Likuiditas.

Sumber : data diolah

Berdasarkan tabel di atas maka model regresi logistik yang diperoleh adalah sebagai berikut :

$$\ln \frac{GC}{1 - GC} = -1,671 - 1597,558 X_1 - 22,348 X_2 + 0,099X_3 + \epsilon$$

Variabel manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas konstan mempunyai koefisien negatif sebesar -1,671 dalam model regresi logistik, yang berarti jika variabel independen dianggap nol maka memiliki kecenderungan tidak membagikan dividen.

1. Pengujian hipotesis 2 : Manajemen laba tidak berpengaruh secara parsial terhadap kebijakan dividen.

Ho₂ : Tidak terdapat pengaruh manajemen laba secara parsial terhadap kebijakan dividen.

Ha₂ : Terdapat pengaruh manajemen laba secara parsial terhadap kebijakan dividen.

Hasil uji pada variabel manajemen laba sebesar 1597,558 dengan signifikansi 0,932 > 0,05 maka Ha₂ ditolak, Hal ini membuktikan bahwa manajemen laba yang diukur dengan proksi *Discretionary Accruals* menggunakan pendekatan *Modified Cross Sectional*, Jones Model tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Koefisien manajemen laba sebesar 1597,558 berarti jika manajemen laba meningkat maka variabel kebijakan dividen akan mengalami penurunan dan dapat ditarik kesimpulan tidak berpengaruh, dimana jika manajemen laba naik 1 satuan maka perusahaan akan cenderung tidak membagikan dividen dengan manajemen laba sebesar -1597,558. Hal ini sesuai dengan perusahaan jika bernilai positif maka perusahaan akan membagikan dividen dengan cara melakukan manajemen laba dengan menaikkan laba, jika bernilai negatif maka perusahaan tidak akan membagikan dividennya.

2. Pengujian hipotesis 3 : Profitabilitas berpengaruh positif secara parsial terhadap kebijakan dividen.

Ho₃ : Tidak terdapat pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap kebijakan dividen.

Ha₃ : Terdapat pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap kebijakan dividen.

Hasil uji pada variabel profitabilitas sebesar 22,348 dengan signifikansi 0,000 < 0,05 maka Ha₂ diterima, Hal ini membuktikan bahwa profitabilitas yang diukur dengan proksi *Return On Asset* (ROA) mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Koefisien profitabilitas sebesar 22,348 berarti jika profitabilitas meningkat maka variabel kebijakan dividen akan mengalami penurunan dan dapat ditarik kesimpulan berpengaruh positif, dimana jika profit naik 1 satuan maka perusahaan akan cenderung tidak mendapatkan dividen dengan profitabilitas sebesar -22,348. Hal ini sesuai dengan perusahaan yang memiliki profit akan membagikan dividen, sebaliknya jika perusahaan mengalami penurunan profit maka perusahaan tidak membagikan dividen.

3. Pengujian hipotesis 4 : Likuiditas tidak berpengaruh secara parsial terhadap kebijakan dividen.

H_{04} : Tidak terdapat pengaruh likuiditas secara parsial terhadap kebijakan dividen.

H_{a4} : Terdapat pengaruh likuiditas secara parsial terhadap kebijakan dividen.

Hasil uji pada variabel likuiditas sebesar -0,099 dengan signifikansi 0,243 > 0,05 maka H_{a3} ditolak, Hal ini membuktikan bahwa likuiditas yang diukur dengan proksi *Current Ratio* (CR) tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Koefisien likuiditas sebesar -0,099 berarti jika likuiditas meningkat maka variabel kebijakan dividen akan mengalami penurunan dan dapat ditarik kesimpulan tidak berpengaruh, dimana jika likuiditas naik 1 satuan maka perusahaan akan cenderung membagikan dividen dengan likuiditas sebesar 0,099. Hal ini sesuai dengan semakin besar likuiditas perusahaan maka semakin mampu kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek secara keseluruhan sehingga kegiatan operasional tidak akan ada kendala.

Uji Koefisien Determinasi (*Nagelkerke R Square*)

Hasil dari model Summary dapat dilihat pada tabel berikut :

Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

Step	-2 Log likelihood	Cox & Snell R Square	Nagelkerke R Square
1	130.630 ^a	.190	.293

a. Estimation terminated at iteration number 7 because parameter estimates changed by less than ,001.

Sumber : data diolah

Dari tabel 4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi diatas diperoleh hasil uji model -2Log Likelihood menghasilkan 130.630 dari koefisien determinasi yang dilihat dari *Nagelkerke R Square* adalah 0,293 (29,3 %) dan nilai *Cox & Snell R Square* 0,190 (19%) artinya variabel independen manajemen laba, profitabilitas dan

likuiditas mampu menjelaskan variasi dari variabel dependen kebijakan dividen sebesar 29,3% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dapat dijelaskan dalam penelitian ini seperti tingkat pertumbuhan, ukuran perusahaan, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, *leverage*, dan kesempatan investasi.

SIMPULAN, KETERBATASAN, DAN IMPLIKASI

Dari hasil analisis yang dilakukan pada penelitian ini, serta pembahasan terkait pengaruh manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Terdapat pengaruh signifikan antara manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas secara simultan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.
2. Manajemen laba tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.
3. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.
4. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020.

Penelitian ini terdapat beberapa keterbatasan penelitian diantaranya adalah sebagai berikut :

1. Penelitian hanya difokuskan pada variabel manajemen laba, profitabilitas dan likuiditas dengan tidak memperhatikan faktor-faktor lainnya yang mempengaruhi kebijakan dividen.
2. Penelitian hanya menggunakan sampel perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate. Penggunaan sampel pada kategori industri sektor lain diharapkan akan memberikan hasil penelitian yang berbeda.
3. Tahun penelitian yang digunakan adalah tahun 2018-2020 pada perusahaan jasa sub sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), sehingga hasil yang dapat dilihat hanya 3 tahun tersebut saja.

4. Hasil uji nilai koefisien determinasi yang kecil yakni 29,3% menunjukkan bahwa variabel yang diteliti tidak sebagian besar dapat memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen.

DAFTAR REFERENSI

Abadi, Indra. 2016. "Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia (Bei)." 143–53.

Adhi Heriyanto. S. 2019. "Analisis Rasio Likuiditas Pada Pt Bumi Karsa Kota Makassar." *Ayaz* 8(5):55.

Adiwibowo, Akhmad Sigit. 2018. "Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi." *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang* 6(2):203. Doi: 10.32493/Jiaup.V6i2.1955.

Anggraeni, Zurlinda. 2020. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Opini Audit Going Concern Industri Manufaktur Subsektor Textile Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 -2019."

Ayem, Sri, And Ragil Nugroho. 2016. "Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Dividen, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia) Periode 2010 - 2014." *Jurnal Akuntansi* 4(1):31–39. Doi: 10.24964/Ja.V4i1.125.

Bareksa. 2018. "Dihantam Kasus Dugaan Suap Meikarta, Ini Potensi Dampak Ke Bisnis Lpkr Dan Lpck." *Bareksa*. Retrieved January 1, 2022 (<https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2018-10-17/dihantam-kasus-dugaan-suap-meikarta-ini-potensi-dampak-ke-bisnis-lpkr-dan-lpck>).

Bisnis, Berita. 2021. "Dividen: Pengertian, Jenis, Dan Prosedur Pembayaranannya | Kumparan.Com." *Barita Bisnis*. Retrieved January 6, 2022 (<https://kumparan.com/berita-bisnis/dividen-pengertian-jenis-dan-prosedur-pembayarannya-1wiylsgyjte/4>).

Dewi, P. W. 2018. "Pengaruh Family Firm, Profitabilitas, Dan Financial Leverage Terhadap Manajemen Laba (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2016)." (*Doctoral Dissertation, Universitas Muhammadiyah Ponorogo*). 53(1):59–65.

- Ghozali, Imam. 2013. "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Progam Spss." *Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro*.
- Gie. 2020. "Manajemen Laba: Pengertian, Fungsi, Faktor Penyebab, Pola Dan Cara Melakukannya." *Accurate*. Retrieved December 19, 2021 (<https://accurate.id/Akuntansi/Pengertian-Lengkap-Manajemen-Laba/>).
- Goleman, Daniel; Boyatzis, Richard; Mckee, Annie, And Perdana. 2018. "Pengaruh Asimetri Informasi, Dewan Komisaris, Komite Audit, Dan Leverage Terhadap Manajemen Laba." *Journal Of Chemical Information And Modeling* 53(9):1689–99.
- Hartadi Putra, Dananto, Nicholas Wangsadharma, Athalia Ariati Hidayat, And Yang Elvi Adelina. 2020. "Pengaruh Manajemen Laba Terhadap Kebijakan Dividen Di Indonesia." *Ekonomi Dan Bisnis* 7(1):52. Doi: 10.35590/Jeb.V7i1.1430.
- Jurnal Entrepreneur. N.D. "Pentingnya Manajemen Laba Yang Harus Anda Ketahui - Jurnal." *Jurnal Entrepreneur*. Retrieved November 19, 2021 (https://www.jurnal.id/id/blog/semua-hal-tentang-manajemen-laba-yang-harus-anda-ketahui/#Tujuan_Motivasi_Manajemen_Laba).
- Krisardiyansah, And Lailatul Amanah. 2020. "Pengaruh Free Cash Flow , Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen." *Jurnal Ilmu Dan Riset* 9(7):1–18.
- Kurnianto, Adi. 2015. "Teori Asimetri Informasi – Adi Kurnianto." Retrieved November 18, 2021 (<https://superkurnia.wordpress.com/2015/09/11/teori-asimetri-informasi/>).
- Lita Lia. 2019. "10 Kasus Properti Di Indonesia Yang Menghebohkan Masyarakat - Artikel Spacestock." *Spacestock*. Retrieved January 1, 2022 (<https://blog.spacestock.com/10-kasus-properti-di-indonesia-yang-menghebohkan-masyarakat/>).
- M. Prawiro. 2019. "Pengertian Likuiditas Adalah: Arti, Fungsi, Komponen, Rumus Likuiditas." Retrieved November 20, 2021 (https://www.maxmanroe.com/vid/finansial/pengertian-likuiditas.html#3_Handono_Mardiyanto).
- Mckinley, Catherine. 2016. "2. Capital Markets." *Covering Globalization* 17–31. Doi: 10.7312/Schi13174-003.
- Mentari, Devika, And Peng Wi. 2019. "Pengaruh Likuiditas, Leverage,

- Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tax Avoidance (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017).” *Akuntoteknologi : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi* 11(2):1–12.
- Muhammad Idris. 2020. “Jejak Hitam Pt Hanson International, Manipulasi Laporan Keuangan 2016 Halaman All - Kompas.Com.” *Kompas.Com*. Retrieved January 6, 2022 ([https://Money.Kompas.Com/Read/2020/01/15/160600526/Jejak-Hitam-Pt-Hanson-International-Manipulasi-Laporan-Kuangan-2016?Page=All#Page2](https://money.kompas.com/read/2020/01/15/160600526/jejak-hitam-pt-hanson-international-manipulasi-laporan-keuangan-2016?Page=All#Page2)).
- Nastiti, Ratna Dwi, Eris Dianawati, And Anwar Made. 2014. “Analisis Tingkat Discretionary Accrual Sebelum Dan Sesudah Perubahan Tarif Pajak Penghasilan Badan Menurut Uu No 36 Tahun 2008.” *Journal Riset Mahasiswa Akuntansi* (36):1–15.
- Nur, Triasesiarta. 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.
- Onainor, E. R. 2019. “Landasan Teori.” 1:105–12.
- Prospeku. 2020. “Properti Dan Real Estate, Apa Bedanya?” *Prospeku*. Retrieved November 7, 2021 ([https://Prospeku.Com/Artikel/Properti-Dan-Real-Estate-Apa-Bedanya---2285](https://prospeku.com/artikel/properti-dan-real-estate-apa-bedanya---2285)).
- Putri, Ayu Rahmania;, And Andayani. 2017. “Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen.” *Journal Of Chemical Information And Modeling* 6(6):1–14.
- Ramadhani, Niko. 2019. “Likuiditas Adalah : Cara Hitung, Jenis, Keuntungan Hingga Perbedaannya! - Akseleran Blog.” Retrieved December 19, 2021 ([https://Www.Akseleran.Co.Id/Blog/Likuiditas-Adalah/](https://www.akseleran.co.id/blog/likuiditas-adalah/)).
- Ramadhani, Niko. 2020. “Apa Itu Pasar Modal? Berikut Pengertiannya - Akseleran Blog.” Retrieved October 30, 2021 ([https://Www.Akseleran.Co.Id/Blog/Pasar-Modal/](https://www.akseleran.co.id/blog/pasar-modal/)).
- Riza Dian Kurnia. 2020. “Deviden: Dari Jenis, Cara Kerja, Kebijakan, Hingga Tips Investasi - Qoala Indonesia.” Retrieved October 30, 2021 ([https://Www.Qoala.App/Id/Blog/Keuangan/Investasi/Penjelasan-Apa-Itu-Deviden/](https://www.qoala.app/id/blog/keuangan/investasi/penjelasan-apa-itu-deviden/)).

- Saretta, Irene Radius. 2020. "Pahami Apa Itu Likuiditas, Aspek Terpenting Dalam Perusahaan - Cermati.Com." Retrieved December 19, 2021 (<https://www.cermati.com/artikel/pahami-apa-itu-likuiditas-aspek-terpenting-dalam-perusahaan>).
- Sekarwigati, Mega, And Bahtiar Effendi. 2019. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Corporate Social Responsibility Disclosure." *Statera: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan* 1(1):16–33. Doi: 10.33510/Statera.2019.1.1.16-33.
- Sugiyanto, And Tato Setiawan. 2019. "Pengaruh Likuiditas Profitabilitas Dan Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan." *Prosiding Seminar Nasional Humanis* 472–90.
- Suyono, Eko. 2017. "Bebagai Model Pengukuran Earnings Management :” *Sustainable Competitive Advantage-7 (Sca-7) Feb Unsoed* 7(September):303–24.
- Syafnidawaty. 2020. "Data Sekunder - Universitas Raharja." Retrieved November 25, 2021 (<https://raharja.ac.id/2020/11/08/data-sekunder/>).
- Tjiang, Mentari Chandra, Fransiskus Randa, And Marselinus Asri. 2018. "Pengaruh Manajemen Laba, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen." *Simak* 16(01):79–100. Doi: 10.35129/Simak.V16i01.13.
- Tokopedia. N.D. "Profitabilitas - Pengertian, Jenis, Dan Contohnya | Tokopedia Kamus." *Tokopediakamuskeuangan*. Retrieved November 19, 2021 (<https://kamus.tokopedia.com/p/profitabilitas/>).
- Zein, S., L. Yasyifa, R. Ghozi, E. Harahap, Fh Badruzzaman, And D. Darmawan. 2019. "Pengolahan Dan Analisis Data Kuantitatif Menggunakan Aplikasi Spss." *Jurnal Teknologi Pendidikan Dan Pembelajaran* 4(1):1–7.

Lampiran 8

Turnitin_Skripsi_20180102094_Sirly_Hamida_Daulay.docx

ORIGINALITY REPORT

17% SIMILARITY INDEX	19% INTERNET SOURCES	15% PUBLICATIONS	11% STUDENT PAPERS
--------------------------------	--------------------------------	----------------------------	------------------------------

PRIMARY SOURCES

1	Submitted to Universitas Pamulang Student Paper	2%
2	e-jurnal.stienobel-indonesia.ac.id Internet Source	2%
3	eprints.uny.ac.id Internet Source	2%
4	repository.trisakti.ac.id Internet Source	1%
5	Submitted to Universitas Muria Kudus Student Paper	1%
6	lib.ibs.ac.id Internet Source	1%
7	repository.unmuhpnk.ac.id Internet Source	1%
8	eprints.perbanas.ac.id Internet Source	1%
9	money.kompas.com Internet Source	1%

10	eprints.untirta.ac.id Internet Source	1%
11	ejournal.upnvj.ac.id Internet Source	1%
12	eprints.undip.ac.id Internet Source	1%
13	Mentari Chandra Tjiang, Fransiskus Randa, Marselinus Asri. "PENGARUH MANAJEMEN LABA, PROFITABILITAS, DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN", SIMAK, 2018 Publication	1%
14	Kamus.tokopedia.com Internet Source	1%
15	Submitted to Trisakti University Student Paper	1%
16	pendidikan.co.id Internet Source	1%
17	Submitted to STIE Perbanas Surabaya Student Paper	1%

Exclude quotes Off Exclude matches < 1%
Exclude bibliography Off