

SKRIPSI
PENGARUH *LIQUIDITY, LEVERAGE, DAN PROFITABILITY*
TERHADAP *DIVIDEND POLICY*



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Felix Lonardo

NIM : 125170446

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMA NEGARA

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FALKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : FELIX LONARDO
NPM : 125170446
PROGRAM/ JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *LIQUIDITY*, *LEVERAGE*, DAN
PROFITABILITY TERHADAP *DIVIDEND POLICY*

Jakarta , 28 Desember 2022

Dosen Pembimbing

(F.X. Kurniawan Tjekarawala,S.E.,M.Si,Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FALKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

N A M A : FELIX LONARDO

N I M : 125170446

PROGRAM STUDI : S. 1 AKUNTANSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH *LIQUDITY, LEVERAGE. DAN PROFITABILITY* TERHADAP
DIVIDEN POLICY.

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal dan dinyatakan lulus dengan majelis
penguji terdiri dari:

1. Ketua :
2. Anggota :

Jakarta, 2 Januari 2023
Pembimbing,

(F.X. Kurniawan Tjekarawala,S.E.,M.Si,Ak., CA)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FALKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

Abstrak:

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji secara empiris mengenai pengaruh likuiditas, *leverage*, dan profitabilitas terhadap kebijakan deviden pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021. Penelitian ini menggunakan data 20 perusahaan manufaktur yang telah diseleksi menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan. Pengolahan data penelitian menggunakan program *SPSS IBM 21*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif pada kebijakan deviden, *leverage* berpengaruh negative pada kebijakan deviden, profitabilitas berpengaruh positif pada kebijakan deviden.

Kata kunci: Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Kebijakan Deviden

Abstract:

This research aims to test empirically the effect of liquidity, leverage, and profitability to dividend policy in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2018 to 2021. This study used 20 data from consumer goods industries that have been selected using purposive sampling method. The data used are secondary data in the form of financial statements. Research data processing uses the program SPSS 21. The result of research shows that liquidity has a positive effect on dividend policy, leverage has a negative effect on dividend policy, profitability has a positive effect on dividend policy.

Keywords: *Liquidity, Leverage, Profitability, Dividend Policy*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmatNya maka laporan tugas akhir dengan judul “Pengaruh *Liquidity*, *Leverage*, dan *Profitability* terhadap *Dividend Policy* pada perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Periode 2018-2021” ini dapat diselesaikan dengan baik. Laporan Tugas akhir ini dilaksanakan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Bisnis Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara. Selanjutnya penyelesaian laporan tugas akhir ini telah dilakukan dengan maksimal berkat bantuan dan bimbingan yang diberikan oleh berbagai pihak. Oleh karena itu saya menyampaikan banyak terima kasih kepada segenap pihak yang telah berkontribusi secara maksimal dalam penyelesaian laporan ini.

Dalam penyusunan skripsi ini tidak terlepas dukungan dari berbagai pihak. Peneliti banyak mendapatkan bimbingan, masukan dan dorongan dari berbagai pihak baik yang bersifat moral maupun material. Oleh karena itu peneliti menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa karena dengan segala rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya.
2. Kepada Bapak F.X. Kurniawan Tjekarawala, S.E., M.Si, Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, pikiran dan ilmu ditengah kesibukannya untuk memberi bimbingan dan arahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
3. Kepada Bapak Dr.Sawidji Widoatmodjo, SE, MM, M.B.A selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Kepada Bapak Hendro Lukman, SE., MM, CA CPMA, CPA selaku Kepala Program Studi Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Segenap dosen dan seluruh staf akademik yang membantu memberikan fasilitas, ilmu kepada peneliti hingga dapat menunjang dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Kepada keluarga saya tercinta yang selama ini selalu mendukung dan memberikan semangat demi kelancaran peneliti dalam menyelesaikan skripsi.

7. Kepada saudara saya yang senantiasa saling memberikan semangat dan dukungan kepada penulis jika penulis sedang merasa putus asa dalam proses menyelesaikan skripsi ini.

8. Kepada Catrina Liem, Felice Livia dan Angel yang selalu memberikan semangat dan membantu peneliti agar dapat menyelesaikan skripsinya dengan baik dan juga doa yang sangat antusias dan besar kepada penulis.

9. Rafi Zaki, Resyntha Dewi dan Levi Taniel sebagai teman seperjuangan kuliah dan skripsi bersama yang selalu menemani, memberikan motivasi dan dukungan serta semangat.

10. Kepada teman-teman seperjuangan peneliti dalam penyusunan skripsi yang telah memberikan banyak masukan serta dukungan kepada peneliti.

11. Serta masih banyak pihak yang memberikan pengaruh cukup besar dalam proses penyusunan skripsi yang tidak bisa peneliti sebutkan satu per satu.

12. Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me never quitting for just being me all the time.

Dalam penyusunan laporan tugas akhir ini penulis menyadari masih banyak kekurangan dan tidak sempurna. Penulis berharap adanya masukan berupa kritik dan saran yang membangun untuk memperbaiki segala kekurangan yang ada. Penulis berharap laporan tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi semua pihak, khususnya bagi penulis dan pembaca.

Jakarta, 20 Desember 2022



Felix Lonardo

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
TANDA PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
<i>Abstract</i>	<i>iv</i>
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. PENDAHULUAN	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	3
3. Batasan Masalah	4
4. Rumusan Masalah	4
B. TUJUAN DAN MANFAAT	4
1. Tujuan	5
2. Manfaat	5
BAB II LANDASAN TEORI	8
A. Gambar Umum Teori	8
1. <i>Signalling Theory</i>	8
2. <i>Definisi Koseptual Variabel</i>	9

1. <i>Dividend Policy</i>	9
2. <i>Liquidity</i>	9
3. <i>Leverage</i>	9
4. <i>Profitability</i>	10
C. Kaitan Antar Variabel	11
1. Pengaruh <i>Liquidity</i> dengan <i>Dividend Policy</i>	11
2. Pengaruh <i>Leverage</i> dengan <i>Dividend Policy</i>	11
3. Pengaruh <i>Profitability</i> dengan <i>Dividend Policy</i>	11
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	12
1. Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>dividend policy</i>	12
2. Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>dividend policy</i>	12
3. Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>dividend policy</i>	12
Bab III METODE PENELITIAN	14
3.1. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional	14
3.1.1 Variabel Penelitian.....	14
3.1.2 Definisi Operasional.....	14
3.2 Objek Penelitian,Unit Sampel,Populasi dan Penentuan Sampel.....	16.
3.2.1 Objek Penelitian dan Unit Sampel.....	16
3.2.2 Populasi.....	16
3.2.3 Sampel Penelitian.....	16
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	18
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	18
3.5 Metode Analisis.....	19
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	19

3.5.2 Uji Asumsi Klasik	19
3.5.3 Uji Normalitas.....	19
3.5.4 Uji Multikolinearitas.....	20
3.5.5 Uji Heterodastisitas.....	20
3.5.6 Uji Autokorelasi.....	21
3.5.7 Analisis Regresi Linear Berganda.....	21
3.5.8 Uji Hipotesis.....	22
3.5.9 Uji Statistik F (Uji F).....	22
3.5.10 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji t).....	23
3.5.11 Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²).....	23
Bab IV Hasil dan Pembahasan.....	25
4.1 Deskripsi Objek Penelitian	25
4.2 Analisis Data.....	29
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	29
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	30
4.2.2.1 Uji Normalitas	30
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	32
4.2.2.3 Uji Heterokodastisitas.....	33
4.2.2.4 Uji Autokorelasi.....	34
4.3 Analisis Regresi Linear Berganda.....	35
4.4 Uji Hipotesis.....	36
4.4.1 Uji F.....	36
4.4.2 Uji T.....	37
4.4.3 Koefisien Determinasi R ²	39

4.5 Pembahasan.....	40
4.5.1 Pengaruh <i>Liquidity</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	40
4.5.2 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	41
4.5.3 Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Dividend Policy</i>	41
4.6 Relevansi Teori <i>Signalling Theory</i> dengan Hasil Penelitian.....	58
Bab V Kesimpulan dan Saran.....	60
1. Kesimpulan.....	60
2. Keterbatasan.....	62
3. Saran dan Implikasi.....	62
Daftar Pustaka.....	63
Lampiran.....	66
Penelitian Terdahulu.....	66
Daftar Riwayat Hidup.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	13
-------------------------------------	----

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel.....	14
Tabel 4.1 Tabel Sampel.....	27
Tabel 4.2 Tabel Nama Perusahaan.....	28
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif.....	29
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Kolmogorov Smirnov.....	31
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinealitas.....	32
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	33
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	34
Tabel 4.8 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	35
Tabel 4.9 Hasil Uji F.....	36
Tabel 4.10 Hasil Uji T.....	38
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	40

DAFTAR LAMPIRAN

Penelitian Terdahulu.....	66
Data Penelitian Variabel Independen <i>Liquidity</i> Periode Tahun 2018- 2021.....	68
Data Penelitian Variabel Independen <i>Leverage</i> Periode Tahun 2018- 2021.....	69
Data Penelitian Variabel Independen <i>Profitability</i> Periode Tahun 2018- 2021.....	69
Data Penelitian Variabel Dependen Dividen Periode Tahun 2018- 2021.....	70
Hasil Output SPSS.....	70
Daftar Sampel Perusahaan.....	74
Hasil Seleksi Sampel.....	75

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi suatu negara tidak bisa terlepas dari dunia investasi, investasi ini bisa diketahui dari tingkat perkembangan pasar modal di negara tersebut (Ghofar & Mahmudi, 2022). Investasi merupakan penanaman sumber daya (termasuk didalamnya) atau kegiatan penanaman modal untuk mendapatkan hasil di masa yang akan datang (Rizal & Aslami, 2022). Perusahaan yang membayar deviden dianggap memiliki kinerja yang baik dalam menghasilkan keuntungan sehingga akan menarik lebih banyak investor yang menanamkan modalnya (Thakur & Kannadhasan, 2018).

Kebijakan deviden adalah keputusan untuk memutuskan jumlah pendapatan yang akan didistribusikan kepada pemegang saham dan bagian yang akan dipertahankan sebagai laba ditahan perusahaan (Rochmah & Ardianto, 2020). Kebijakan deviden mungkin merupakan salah satu topik yang paling banyak diperdebatkan dalam perusahaan keuangan dan telah menginspirasi banyak permodelan teoritis dan dan penyelidikan empiris dari peneliti di bidang keuangan. Menentukan kebijakan deviden yang tepat oleh perusahaan tetap menjadikan perdebatan dan membutuhkan penilaian untuk membuat keputusan perusahaan (Nisan, 2022). Kebijakan deviden dalam suatu perusahaan dapat digambarkan dengan menggunakan dividend payout ratio. Dividend payout ratio sendiri memiliki pengaruh dalam pengambilan keputusan investor dalam berinvestasi. Dampak pemberian keuntungan deviden yang lebih besar dapat

meningkatkan kesejahteraan bagi para investor, sehingga akan menarik investor-investor baru untuk menanamkan modalnya pada perusahaan (Lidya & Ekadjaja, 2019). Dengan demikian, kebijakan deviden merupakan salah satu topik yang paling banyak diperdebatkan dalam keuangan perusahaan sehingga banyak muncul permodelan teoritis dan penyelidikan empiris dari para peneliti di bidang keuangan (Yakubu & Ceylan, 2022)

Devidend payout ratio adalah jumlah deviden yang dikeluarkan oleh suatu perusahaan kepada investor per penjualan saham. Faktor-Faktor yang menjadi pertimbangan dalam perhitungan devidend payout ratio adalah jumlah lembar saham dan jumlah lembar saham saat ini (Ramsiah, 2018). Efek pemberian keuntungan dividen yang lebih besar dapat meningkatkan kesejahteraan bagi para investor, sehingga akan menarik investor baru untuk membantu memberikan modalnya pada perusahaan (Lidia & Ekadjaja, 2019).

Menurut Rochmah & Ardianto (2020). Faktor- Faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden adalah *Liquidity*. *Liquidity* adalah salah satu faktor penting untuk menjaga keberlangsungan hidup suatu perusahaan. Untuk menjaga agar perusahaan yang didirikan harus selalu liquid untuk keperluan pembelian bahan baku, gaji karyawan, modal, dan sebagainya. Dalam berbisnis, perusahaan menginginkan agar perusahaan tersebut tetap berjalan, dimana semakin besar tingkat liquidasi suatu perusahaan maka semakin besar deviden yang akan dihasilkan. Hal ini menunjukkan bahwa liquiditas mampu mempengaruhi tingkat kebijakan deviden yang diterapkan oleh pemegang

saham(Pieloch-Barbiaz,2022). Lee etal.(2022) dalam jurnalnya mengatakan bahwa *liquidity* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend policy*.

Selain *Liquidity*, salah satu faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden adalah *Leverage*. *Leverage* dapat dianggap mewakili karakteristik keuangan suatu perusahaan, karena semua perusahaan membutuhkan utang modal untuk menjalankan proses usahanya(Putra & Putra,2022). Lee etal (2022) menemukan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*.

Profitability merupakan salah satu faktor penting yang mempengaruhi kebijakan deviden. Semua organisasi bisnis berorientasi pada profit kecuali organisasi sektor publik (Ratnasari&Purnawati,2019).Lee etal.(2022) menemukan bahwa *profitability* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. *Leverage* adalah kemampuan perusahaan dalam menggunakan sumber dana keuangannya untuk membayar utang kepada pihak luar (Mantik etal.,2022). *Liquidity* adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan dana yang liquid untuk kepentingan keberlangsungan hidup perusahaan karna setiap perusahaan memerlukan dana cash setiap menjalankan bisnisnya (Susellawati,2020)

Peneliti memilih menggunakan Perusahaan *Industri Barang Konsumsi* berfokus pada *Makanan & Minuman* (Consumer Goods) dikarenakan perusahaan *Consumer Goods* adalah produk yang memiliki perputaran omset dengan cepat, dan dengan biaya yang relatif rendah.

2. Identifikasi Masalah

Dalam penelitian terdahulu, Lee,etal(2022) dalam jurnalnya mengatakan bahwa *Liquidity* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend policy*.

Sedangkan *Leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend policy* .
Dan *Profitability* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend policy*.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas dikatakan bahwa salah satu cara untuk mensejahterakan pemegang saham adalah membagikan keuntungan perusahaan dalam bentuk dividen. Adanya faktor- faktor yang perlu dipertimbangkan oleh investor dalam mengambil keputusan investasi. Selain itu, penelitian ini dilakukan di negara berkembang dengan tingkat ekonominya rendah dan penelitian ini dilakukan setelah pandemi Covid-19. Oleh karena itu, peneliti ingin menganalisis lebih lanjut mengenai pengaruh *Liquidity*, *Leverage*, dan *Profitability* terhadap *Dividend Policy*(Irawan etal,2022).

3. Batasan Masalah

Agar penelitian ini lebih berfokus dan tidak melebar dari topik pembahasan maka penelitian ini dibatasi hanya perusahaan *Consumer Goods* yang telah terdaftar di perusahaan Bursa Efek Indonesia pada tahun 2018 sampai dengan 2021. Variabel independen yang dipilih yaitu *Liquidity*, *Leverage*, dan *Profitability* dan variabel dependen adalah *Dividend Policy* yang terjadi.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah dan identifikasi masalah. Maka rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu:

- a. Apakah *Liquidity* mempengaruhi *Devidend Policy*?
- b. Apakah *Leverage* mempengaruhi *Devidend Policy*?
- c. Apakah *Profitability* mempengaruhi *Devidend Policy*?

5. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan.

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui sekaligus menjawab pertanyaan dan mencari tahu kebenaran dari suatu permasalahan. Dengan adanya tujuan mempermudah penulis untuk dalam menentukan kemana arah tulisan ingin dibuat.

- a. Untuk mengetahui *Liquidity* mempengaruhi *Devidend Policy*
- b. Untuk mengetahui *Leverage* mempengaruhi *Devidend Policy*
- c. Untuk mengetahui *Profitability* mempengaruhi *Devidend Policy*.

2. Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan yaitu :

- a. Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi serta kepustakaan untuk dimanfaatkan oleh seluruh mahasiswa dalam mencari informasi tambahan.

- b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi mengenai faktor apa saja yang berpengaruh terhadap *Devidend Policy* bagi perusahaan *Consumer Goods* sehingga dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam melakukan investasi.

- c. Bagi Emiten

Penelitian ini diharapkan dapat memberi informasi bagi investor terkait kebijakan deviden sehingga investor dapat membuat keputusan investasi yang lebih baik.

d. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dimasa yang akan datang untuk membuka potensi akan penelitian lainnya yang lebih detail dan terstruktur, serta mendapatkan pengetahuan/wawasan selama duduk di bangku kuliah.

6. Sistematika Penulisan

Untuk dapat mengetahui isi penelitian ini, maka secara singkat akan disusun dalam 5 bab, yang terdiri dari:

BAB I: PENDAHULUAN

Di Dalam bab ini akan dijelaskan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta diakhiri dengan sistematika penulisan.

BAB II :TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab ini akan dijelaskan mengenai landasan teori yang mendasari penelitian ini, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan hipotesis.

BAB III: METODE PENELITIAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai variabel- variabel yang akan diteliti, definisi operasional, jenis dan sumber data, populasi dan sampel, metode pengumpulan data dan metode analisis data.

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini akan diuraikan mengenai deskripsi obyek penelitian, analisis data, serta inteprestasi hasil dan pembahasan.

BAB V : KESIMPULAN dan SARAN

Dalam bab ini akan dijelaskan mengenai kesimpulan penelitian yang merupakan penyajian singkat dari keseluruhan hasil penelitian yang diperoleh dalam pembahasan juga mengenai keterbatasan serta saran yang diberikan kepada peneliti selanjutnya yang tertarik meneliti hal yang sama.

DAFTAR PUSTAKA

- Amirul Rizal, N., & Aslami, N. (2022). Analisis Studi Kelayakan Investasi Waralaba (Franchise). *Journal Of Social Research*, 1(4), 284–288.
- Franc-Dąbrowska, J., Mađra-Sawicka, M., & Ulrichs, M. (2020). Determinants of dividend payout decisions—the case of publicly quoted food industry enterprises operating in emerging markets. *Economic Research-Ekonomika Istrazivanja*, 33(1), 1108–1129.
- Gohar, R., & Alam, M. S. (2018). Determinants and Behavior of Dividend Policy in Pakistani Listed Companies. *Journal of Finance and Investment Analysis*, 7(3), 1–9.
- Guragai, B., Henke, T., & Young, G. (2021). Reporting of discontinued operations and dividend payout policy. *Review of Accounting and Finance*, 20(5), 326–347.
- Hansda, S., Sinha, A., & ... (2020). Dividend Policy: Evidence of Clientele Effect in India. *ASBM Journal of ...*, August.
https://www.researchgate.net/profile/Kalpataru-Bandopadhyay/publication/353635193_Dividend_Policy_Evidence_of_Clientele_Effect_in_India/links/61076a5e0c2bfa282a15b592/Dividend-Policy-Evidence-of-Clientele-Effect-in-India.pdf
- Hasan, F. (2022). Using Uk Data To Study the Effects of Dividends Announcements on Stock Market Returns. *The Journal of Prediction Markets*, 16(2), 47–75.
- Hussain, H., Md-Rus, R., Al-Jaifi, H. A., & Hussain, R. Y. (2022). Determinants of Corporate Pay-Out Policy and the Moderating Effects of Firm's Growth: Evidence from Pakistan. *Studia Universitatis Vasile Goldis Arad, Economics Series*, 32(3), 65–101.
- Irawan, D. C., Pulungan, N. A., Subiyanto, B., & Awaludin, D. T. (2022). The Effect Of Capital Structure, Firm Size, And Firm Growth On Profitability And Firm Value. *Quality - Access to Success*, 23(187), 52–57.
- Jawade, A. (2020). Do firm characteristics of concentrated ownership firms affect dividend payout beyond traditional motivations? *Journal of Indian Business Research*, 13(2), 289–307.
- Jovković, B., Vasić, A. S., & Bogićević, J. (2021). Determinants of Dividend Policy: A Case of Serbia's Banking Sector. *Naše gospodarstvo/Our Economy*, 67(1), 13–22.
- Jovković, B., & Vržina, S. (2021). Taxation and Dividend Payout: The Case of the Republic of Serbia. *Management: Journal of Sustainable Business and Management Solutions in Emerging Economies*, 26(3), 35–47.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas

- terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160.
- Lee, C.-W., Hsu, H.-H., Peng, S.-J., & Nguyen, T. N. H. (2022). Exploring the Determinants of Company's Dividend Payout Policy in Vietnamese Stock Market. *Journal of Applied Finance & Banking*, 12(2), 1–25.
- Mantik, J., Permata Sari, D., Diana Nabella, S., & Hidayatul Fadlilah, A. (2022). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, and Activity Ratios on Dividend Policy in Manufacturing Companies in the Food and Beverage Industry Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2016-2020 Period. *Jurnal Mantik*, 6(2), 1365–1375.
- Nguyen, T. T. N., & Bui, P. K. (2019). Dividend policy and earnings quality in Vietnam. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 26(2), 301–312.
- Nurlatifah, SE., M.Si., S. (2021). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 Sampai 2019). *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis Krisnadwipayana*, 8(3).
- Susellawati, R., & . S. (2022). The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, and Activity Ratios on Devidend Policy in Manufacturing Companies in the Food and Beverages Industry Sector Listed on Indonesia Stoch Exchange in 2016-2020 Period. *Business and Accounting*, 4(8), 9–16.
- Pieloch-Babiarz, A. (2022). Catering to investor sentiment for dividends: contestability or collusion of the largest shareholders? *Equilibrium. Quarterly Journal of Economics and Economic Policy*, 17(2), 435–457.
- Ramsiah. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Investment Opportunity Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Listed Tahun 2013-2015. *Jom Feb*, 1(1), 1–15.
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6179.
- Rochmah, H. N., & Ardianto, A. (2020). Catering dividend: Dividend premium and free cash flow on dividend policy. *Cogent Business and Management*, 7(1), 1–17.
- Tafadzwa Murapiro, A., & Nai Ping, Z. (2021). Research on Dividend Policy Determinants: Evidence From Non-Financial Firms in Zimbabwe. *International Journal of Information, Business and Management*, 13(4), 1–14.
- Thakur, B. P. S., & Kannadhasan, M. (2018). Determinants of dividend payout of Indian manufacturing companies: A quantile regression approach. *Journal of Indian Business Research*, 10(4), 364–376.

- Ulum, A. S., Adriyana, R., Mahmudah, D. A., & Mahirun, M. (2022). Dividend Policy As a Supply of Company Financial Flows in the Perspective of Information Asymmetry and Ownership Structure. *Acta Logistica*, 9(3), 337–343.
- Xu, D., Gan, C., Li, Z., & Wang, P. (2021). Earnings, Working Capital and Dividend Payout: Evidence from the London Stock Exchange. *Annals of Economics and Finance*, 22(2), 421–449.
- YAKUBU, I. N., KAPUSUZOĞLU, A., & CEYLAN, N. B. (2022). The Effect of Corporate Governance on Firm Dividend Policy: Evidence from Ghana. *Muhasebe ve Finansman Dergisi*, 1064148(94), 223–238.
- Ghozali, Imam. 2016. Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program SPSS. Edisi Kedelapan. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Lidia., Ekadjaja, A. (2019). Faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(2), 115-123.

www.idx.co.id

