

SKRIPSI
PENGARUH CORPORATE GOVERNANCE, PROFITABILITAS
DAN LIKUIDITAS TERHADAP DIVIDEND POLICY PADA
PERUSAHAAN SEKTOR NON-CYCLICAL YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2021-2023



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : EMILIE MONIQUE BONAL

NIM : 125210239

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA

2024

Persetujuan

Nama : EMILIE MONIQUE BONAL
NIM : 125210239
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Profitabilitas dan
Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividend pada Perusahaan
Sektor Non-Cyclical yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2021-2023

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 05-Desember-2024

Pembimbing:
LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK/NIP: 10198012



Pengesahan

Nama : EMILIE MONIQUE BONAL
NIM : 125210239
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Pengaruh Tata Kelola Perusahaan, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividend pada Perusahaan Sektor Non-Cyclical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2023
Title : The Influence of Corporate Governance, Profitability, and Liquidity on Dividend Policy in Non-Cyclical Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021-2023 Period

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara pada tanggal 10-Januari-2025.

Tim Penguji:

1. AGUSTIN EKADJAJA, S.E., M.Si., Ak., CA.
2. LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak., CA
3. LUKMAN SURJADI, Drs., M.M.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

Pembimbing:

LINDA SANTIOSO, S.E., M.Si., Ak., CA
NIK/NIP: 10198012



Jakarta, 10-Januari-2025

Ketua Program Studi



HENDRO LUKMAN, Dr. SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis secara empiris pengaruh variabel *board size*, *board independence*, profitabilitas, dan likuiditas terhadap *dividend policy* pada perusahaan sektor non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2021-2023. Penelitian menggunakan 90 data yang valid yang diperoleh dari 30 perusahaan non-cyclical sebagai sampel penelitian. Metode pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Pengujian hipotesis dilakukan dengan metode regresi linear berganda, di mana pengolahan data menggunakan *software e-views* versi 12. Estimasi model regresi linier berganda yang cocok dalam penelitian ini adalah *Fixed Effect Model (FEM)*. Penelitian ini menggunakan *Dividend Payout Ratio (DPR)* sebagai parameter dalam mengukur *dividend policy* perusahaan. Hasil dari olah data tersebut menunjukkan bahwa *board size* dan *board independence* berpengaruh signifikan positif terhadap *dividend policy*, sementara Profitabilitas dan Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend policy*.

Kata kunci: *Board size, Board Independence, Profitabilitas, Likuiditas, Dividend Policy*

ABSTRACT

This study aims to empirically analyze the effect of board size, board independence, profitability, and liquidity on dividend policy in non-cyclical sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2021-2023. The research utilized 90 valid data points obtained from 30 non-cyclical companies as the research sample. The sampling method employed purposive sampling technique. Hypothesis testing was conducted using multiple linear regression, with data processing carried out using E-Views version 12 software. The appropriate model for this multiple linear regression analysis is the Fixed Effect Model (FEM). This study uses Dividend Payout Ratio (DPR) as a parameter to measure the company's dividend policy. The results of the data processing indicate that board size and board independence have a significant positive effect on dividend policy, while profitability and liquidity do not have a significant effect on dividend policy.

Keywords: *Board size, Board Independence, Profitability, Liquidity, Dividend Policy*

HALAMAN MOTTO

"Fear not, for I am with you; be not dismayed, for I am your God; I will strengthen you, I will help you, I will uphold you with my righteous right hand."

—Isaiah 41:13

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan terima kasih kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas rahmat dan berkat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini berjudul Pengaruh *Corporate Governance*, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap *Dividend Policy* pada Perusahaan Non-Cyclical yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada 2021-2023. Skripsi ini diperlukan untuk mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi S1 Akuntansi dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Setelah menghadapi sejumlah tantangan dan kesulitan selama proses penyusunan skripsi ini, penulis telah menerima banyak dukungan, motivasi, dan bimbingan dari berbagai pihak, yang semuanya membantu penulis menyelesaikannya dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua orang yang telah terlibat dalam proses ini dan telah membantu penulis menyelesaikannya dengan sukses, khususnya kepada:

1. Linda Santioso S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing yang sudah meluangkan waktu dan pikiran untuk memberikan bimbingan, masukan, wawasan, motivasi dan bimbingan yang sangat berguna dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CA., CPMA., CPA (Aust.), CSRS., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Sekretaris I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

5. Ibu Henny Wirianata, S.E., M.Si., Ak., CA., CSR., selaku Sekretaris II Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh dosen, asisten dosen, dan staf pengajar Jurusan Akuntansi yang telah mendidik dan membimbing penulis selama mengikuti pelajaran di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
7. Mama dan Papa yang telah senantiasa memberi dukungan, semangat dan doa selama masa studi hingga selesainya penyusunan skripsi ini.
8. Saudara penulis, Agatha, yang selalu memberikan dorongan, penghiburan, dan semangat kepada penulis selama penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
9. Keluarga besar penulis terkhususnya Tante Inda, Om Tissa dan Om Gun yang tiada hentinya memberikan dukungan.
10. Teman-teman terdekat yaitu: Adinda Herzani, Janice Nathania, Anggi Lestari, Triyana Warinda, Joice Sinaga, Buzz dan teman-teman lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah mendukung, menemani, dan memberikan semangat semasa kuliah maupun selama penyusunan skripsi ini.
11. Teman-teman satu bimbingan penulis yang telah memberikan bantuan, semangat dan informasi yang berguna sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah memberikan bantuan dan semangat kepada penulis selama menjalani akademik perkuliahan di Universitas Tarumanagara.

Sebelumnya penulis meminta maaf sebesar-besarnya apabila terjadi kesalahan pada penulisan baik secara materi maupun teknis. Tidak lupa juga ucapan terima kasih penulis bagi semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini, namun tidak tertuliskan namanya. Akhir kata sebagai penutup, besar harapan penulis agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang menggunakannya.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah	5
4. Rumusan Masalah.....	6
B. Tujuan dan Manfaat.....	6
1. Tujuan	6
2. Manfaat Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Gambaran Umum Teori.....	9

1. Teori Keagenan (Agency Theory)	9
2. Teori Sinyal (Signalling Theory)	10
3. Teori Bird in the hand	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. Dividend Policy	12
2. Board Size.....	13
3. Board Independence	14
4. Profitabilitas.....	15
5. Likuiditas	15
C. Kaitan Antar Variabel	16
1. Keterkaitan Board Size dengan Dividend Policy	16
2. Keterkaitan Board Independence dengan Dividend Policy	17
3. Keterkaitan Profitabilitas dengan Dividend Policy	18
4. Keterkaitan Likuiditas dengan Dividend Policy	18
D. Penelitian Sebelumnya yang Relevan	19
E. Kerangka Berpikir dan Hipotesis	30
1. Pengaruh Board Size terhadap Dividend Policy.....	30
2. Pengaruh Board Independence terhadap Dividend Policy	30
3. Pengaruh Profitabilitas terhadap Dividend Policy.....	31
4. Pengaruh Likuiditas terhadap Dividend Policy	31
BAB III METODE PENELITIAN.....	33
A. Desain Penelitian.....	33
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	34
1. Populasi.....	34
2. Teknik pemilihan Sampel	34
3. Ukuran Sampel	34

C. Operasional Variabel dan Instrumen	34
1. Variabel Dependen	34
2. Variabel Independen	35
D. Asumsi Analisis Data	38
1. Uji Asumsi Klasik.....	38
2. Uji Pemilihan Model.....	39
E. Analisis Data.....	40
1. Uji Statistik Deskriptif.....	40
2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda	41
3. Uji Koefisien Determinasi Berganda (Adjusted R ²).....	41
4. Uji f.....	42
5. Uji t	42
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	43
A. Deskripsi Subjek Penelitian	43
B. Deskripsi Objek Penelitian	48
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	52
1. Uji Normalitas	52
2. Uji Multikolinearitas.....	53
3. Uji Heteroskedastisitas	54
4. Uji Autokorelasi.....	55
5. Estimasi Model Data Panel.....	55
D. Hasil Analisis Data.....	61
1. Analisis Regresi Berganda.....	61
2. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R ²)	64
3. Uji F	64
4. Uji T.....	65

E. Pembahasan.....	67
1. Board Size berdampak Signifikan Positif terhadap Dividend Policy	67
2. Board Independence berdampak Signifikan Positif terhadap Dividend Policy	68
3. Profitabilitas tidak berdampak Signifikan terhadap Dividend Policy	69
4. Likuiditas tidak berdampak Signifikan terhadap Dividend Policy	70
BAB V PENUTUP	71
A. Kesimpulan.....	71
B. Keterbatasan dan Saran.....	73
1. Keterbatasan.....	73
2. Saran	73
DAFTAR PUSTAKA.....	75
LAMPIRAN	81
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	96
HASIL TURNITIN	97
SURAT PERNYATAAN TIDAK PLAGIAT	98

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Sebelumnya yang Relevan.....	19
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel.....	37
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel Penelitian.....	43
Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan Non-cyclical yang Dipakai sebagai Sampel Sebelum di <i>Outlier</i>	45
Tabel 4.3 Daftar Nama Perusahaan Non-cyclical yang Dipakai sebagai Sampel Sesudah di <i>Outlier</i>	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas.....	53
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	54
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	55
Tabel 4.9 <i>Common Effect Model</i>	56
Tabel 4.10 <i>Fixed Effect Model</i>	57
Tabel 4.11 Hasil Uji Chow.....	58
Tabel 4.12 <i>Random Effect Model</i>	59
Tabel 4.13 Hasil Uji Hausman.....	60
Tabel 4.14 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	62
Tabel 4.15 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	64
Tabel 4.16 Hasil Uji F.....	65
Tabel 4.17 Hasil Uji T.....	66
Tabel 4.18 Hasil Ringkasan Hipotesis.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Skema Kerangka Pemikiran.....	32
--	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar 30 Perusahaan Sampel.....	76
Lampiran 2. Data Penelitian.....	78
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	81
Lampiran 4. Hasil Uji Normalitas.....	82
Lampiran 5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	83
Lampiran 6. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	84
Lampiran 7. Hasil Uji Autokorelasi.....	85
Lampiran 8. <i>Common Effect Model</i>	86
Lampiran 9. <i>Fixed Effect Model</i>	87
Lampiran 10. Hasil Uji <i>Chow</i>	88
Lampiran 11. <i>Random Effect Model</i>	89
Lampiran 12. Hasil Uji Hausman.....	90

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pasar investasi di Indonesia, khususnya Bursa Efek Indonesia (BEI), sudah mengalami perkembangan signifikan dalam beberapa dekade terakhir. Sebagai salah satu pilar utama perekonomian nasional, sektor non-cyclical memainkan peran penting dalam pertumbuhan ekonomi Indonesia. Perusahaan-perusahaan non-cyclical yang terdaftar di BEI tidak hanya berkontribusi dalam penyediaan barang-barang kebutuhan pokok dan produk konsumen yang esensial bagi masyarakat, tetapi juga menjadi tujuan investasi yang menarik bagi investor dalam dan luar negeri. Dengan karakteristik bisnisnya yang relatif stabil dan tahan terhadap fluktuasi ekonomi, sektor ini membantu menjaga stabilitas pasar dan memberikan penghasilan yang konsisten bagi investor di berbagai kondisi ekonomi di Indonesia.

Sektor non-siklus, yang mencakup barang dan jasa penting seperti kebutuhan pokok konsumen dan perawatan kesehatan, pada umumnya mempertahankan permintaan yang stabil, karena produk dan jasanya diperlukan untuk kehidupan sehari-hari. Ini bermakna bahwasanya perusahaan di sektor ini cenderung memiliki penghasilan yang lebih konsisten dan kurang terpengaruh oleh siklus ekonomi, pada akhirnya mereka cenderung mempertahankan kebijakan dividen yang stabil.

Dalam konteks investasi, *dividend policy* ialah aspek penting yang menjadi perhatian investor maupun manajemen perusahaan. Aini dan Sawitri (2020) menjelaskan bahwasanya *dividend policy* menentukan apakah keuntungan perusahaan akan dibagikan pada pemegang saham dalam bentuk dividen atau disimpan untuk investasi di masa depan. Definisi ini menekankan kompleksitas pengambilan keputusan dalam menentukan kebijakan dividen.

Bila perusahaan mempunyai *dividend policy* yang tinggi, maka investor akan percaya bahwasanya mereka memiliki tingkat laba yang baik, sementara jika

perusahaan memiliki *dividend policy* yang rendah, maka investor akan percaya bahwasanya mereka memiliki tingkat laba yang buruk. Namun, tidak semua perusahaan bisa memiliki *dividend policy* yang tinggi. Ini karena laba yang dihasilkan oleh setiap perusahaan tidak selalu tinggi, dan kadang-kadang mereka mengabaikannya. Perusahaan yang besar dan cakap menghasilkan laba yang tinggi tetapi memiliki sedikit kesempatan investasi biasanya akan membuat kebijakan dividen yang tinggi untuk menarik investor. Kebijakan dividen setiap perusahaan berbeda-beda dalam bentuk dan jumlah.

Beberapa faktor penting yang diyakini mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan ialah *corporate governance*, profitabilitas, dan likuiditas. Berlandaskan Pahi dan Yadav (2021), Faktor-faktor penentu kebijakan dividen sudah sebagai topik yang banyak diteliti pada literatur keuangan perusahaan. Studi-studi sebelumnya sudah mengidentifikasi berbagai faktor yang mempengaruhi *dividend policy* perusahaan, termasuk tata kelola perusahaan *corporate governance*, profitabilitas, likuiditas, *leverage*, dan ukuran perusahaan. Pernyataan ini memberikan landasan yang kuat untuk fokus studi ini pada tiga faktor utama yaitu, *corporate governance*, profitabilitas, dan likuiditas.

Corporate governance, sebagai mekanisme pengawasan dan pengelolaan perusahaan, berperan penting dalam memastikan bahwasanya kepentingan pemegang saham terlindungi, termasuk dalam hal pembagian dividen. Kulathunga, Weerasinghe dan Jayarathne (2017) menggambarkan *corporate governance* menjadi hubungan, prosedur serta mekanisme yang dipergunakan untuk memantau dan mengarahkan suatu organisasi. Pada studi ini, *corporate governance* dievaluasi memakai *board size* dan *board independence* sebagai indikator.

Profitabilitas, yang memperlihatkan seberapa baik perusahaan bisa menghasilkan laba, berkaitan erat dengan kecakapan perusahaan untuk membagikan dividen. Taouab dan Issor (2019) mendefinisikan profitabilitas sebagai kecakapan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari aktivitas operasinya. Ini ialah indikator kinerja keuangan yang memperlihatkan seberapa efektif perusahaan

memanfaatkan sumber dayanya untuk menghasilkan penghasilan melebihi pengeluarannya.

Sementara itu, tingkat likuiditas mencerminkan kapasitas suatu perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban finansial jangka pendeknya. Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi mengindikasikan kondisi keuangan yang sehat. Di sisi lain, rendahnya tingkat likuiditas bisa menjadi sinyal bahwasanya perusahaan sedang menghadapi masalah keuangan, bahkan dalam kasus yang paling serius bisa mengarah pada risiko kebangkrutan. Keadaan ini berkaitan erat dengan kecakapan perusahaan untuk membagikan dividen juga.

Pemilihan periode penelitian 2021-2023 memiliki signifikansi khusus mengingat periode ini ialah fase pemulihan ekonomi pasca-pandemi COVID-19. Selama periode ini, perusahaan non-cyclical di Indonesia menghadapi berbagai tantangan dan peluang baru, termasuk perubahan pola konsumsi masyarakat dan adaptasi terhadap era normal baru. Selain itu, berbagai kebijakan pemerintah yang difokuskan pada pengendalian harga barang pokok dan stabilisasi pasokan juga diinginkan memberikan dampak signifikan terhadap kinerja perusahaan di sektor ini, termasuk kebijakan dividennya.

Meskipun sudah banyak penelitian yang mengkaji faktor-faktor yang memengaruhi *dividend policy*, masih ada kesenjangan penelitian yang perlu diisi. Hasil-hasil penelitian terdahulu sering kali memperlihatkan temuan yang beragam atau bahkan bertentangan, terutama ketika diterapkan pada konteks, periode dan sector yang berbeda. Selain itu, dinamika ekonomi yang terus berubah, khususnya di era pasca-pandemi, menciptakan kebutuhan akan penelitian yang lebih *up to date* dan relevan dengan kondisi terkini di Indonesia.

Studi ini dimotivasi oleh pentingnya memahami faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend policy* dalam konteks perusahaan non-cyclical di Indonesia. Seperti yang dinyatakan oleh Aini dan Sawitri (2020), *dividend policy* sebagai keputusan perusahaan apakah keuntungan akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau akan di tahan sebagai laba ditahan untuk pembiayaan

investasi di masa yang akan datang. Pemahaman ini tidak hanya bermanfaat bagi investor dalam membentuk keputusan investasi, tetapi juga bagi manajemen perusahaan dalam merumuskan kebijakan dividen yang optimal.

Tujuan utama studi ini ialah untuk menganalisis pengaruh *corporate governance*, profitabilitas, dan likuiditas terhadap *dividend policy* pada perusahaan non-cyclical yang terdaftar di BEI periode 2021-2023. Melalui analisis terhadap faktor-faktor tersebut, studi ini diinginkan bisa memberikan kontribusi dalam pemahaman tentang *dividend policy* di sektor non-cyclical Indonesia, serta implikasinya bagi berbagai pemangku kepentingan di pasar modal.

2. Identifikasi Masalah

Studi yang dilangsungkan oleh Bangun, Yuniarwati dan Santioso (2018) berperspektif bahwasanya *board size* berdampak signifikan terhadap *dividend policy*. Sedangkan, Natalie, Kusumaningrum dan Lestari (2021) dan Zhafran, Herman dan Lestari (2021) berperspektif bahwasanya *board size* tidak berdampak signifikan terhadap *dividend policy*.

Studi yang dilangsungkan oleh Zhafran, Herman dan Lestari (2021) dan Vetarany, Andini, & Ayu (2024). berperspektif bahwasanya *board independence* berdampak signifikan terhadap *dividend policy*. Sedangkan, Bangun, Yuniarwati dan Santioso (2018) dan Hadistira, BuchdadI, & Kurnianti (2019) berperspektif bahwasanya *board independence* tidak berdampak signifikan terhadap *dividend policy*.

Studi yang dilangsungkan oleh Salim dan Widoatmojo (2023), Aryani dan Fitria (2020), Magdalena dan Santioso (2023), Hastuti, Rasyid dan Pambudi (2023), Paramastri dan Ristianawati (2024), Soeiswanto, Karamoy dan Weku (2024), Tham, Dini dan Anggono (2024), Dewi, Gama dan Astiti (2024) dan Utama & Marfuah (2024) berperspektif bahwasanya profitabilitas berdampak signifikan terhadap *dividend policy*. Sedangkan Poni Yanita (2024) dan Azizah dan Paramita (2024)

berperspektif bahwasanya profitabilitas tidak berdampak signifikan terhadap *dividend policy*.

Studi yang dilangsungkan oleh Aryani dan Fitria (2020), Magdalena dan Santioso (2023), Salsabila, Sativa, Ramadhan dan Puji Hastuti (2024) dan Dewi, Gama dan Astiti (2024) berperspektif bahwasanya likuiditas berdampak terhadap *dividend policy*. Sedangkan Angela dan Daryanti (2023), Hastuti, Rasyid dan Pambudi (2023), Poni Yanita (2024), Paramastri dan Ristianawati (2024), Azizah dan Paramita (2024), Soeiswanto, Karamoy dan Weku (2024) dan Utama & Marfuah (2024) berperspektif bahwasanya likuiditas tidak berdampak signifikan terhadap *dividend policy*.

3. Batasan Masalah

Untuk membuat studi ini terarah dengan baik, maka diberikan batasan sektor dan tahun, studi ini dibatasi dengan memakai perusahaan sektor non-cyclical yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia dari 2021 sampai 2023, yang akan membantu studi ini lebih berfokus terhadap suatu sektor. Karena sektor non-cyclical berkontribusi secara signifikan terhadap perekonomian Indonesia, studi ini memakai perusahaan dari sektor ini. Selain itu, variasi dalam struktur kepemilikan dan karakteristik operasional pada perusahaan non-cyclical yang mencakup industri barang konsumen, makanan dan minuman, serta kebutuhan pokok lainnya menjadikannya ideal untuk meneliti hubungan antara *corporate governance*, profitabilitas, likuiditas, dan *dividend policy*.

Batasan analisa yang dipakai dalam studi ini antara lain variabel independen yang terdiri dari *corporate governance*, profitabilitas, dan likuiditas. Sedangkan variabel dependen yang dianalisis dalam studi ini ialah *dividend policy*. Untuk *corporate governance*, dipakai variabel *board size* dan *board independence* sebagai indikator. Studi ini memakai data kuantitatif yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia serta dari *website* perusahaan selama periode 2021–2023.

4. Rumusan Masalah

Sehubungan dengan latar belakang masalah yang sudah dijelaskan sebelumnya, maka akan dianalisis apakah *corporate governance*, profitabilitas, dan likuiditas bisa berdampak terhadap *dividend policy* pada perusahaan sektor non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Maknanya, permasalahan yang dirumuskan dalam studi ini meliputi hal-hal berikut :

1. Apakah *board size* berdampak signifikan terhadap *dividend policy* pada perusahaan non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023?
2. Apakah *board independence* berdampak signifikan terhadap *dividend policy* pada perusahaan non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023?
3. Apakah profitabilitas berdampak signifikan terhadap *dividend policy* pada perusahaan non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023?
4. Apakah likuiditas berdampak signifikan terhadap *dividend policy* pada perusahaan non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berhubung dengan rumusan masalah diatas, tujuan dari studi ini ialah untuk membuktikan secara objektif:

- a. Pengaruh *board size* terhadap *dividend policy* pada perusahaan non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.
- b. Pengaruh *board independence* terhadap *dividend policy* pada perusahaan non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.

- c. Pengaruh profitabilitas terhadap *dividend policy* pada perusahaan non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.
- d. Pengaruh likuiditas berdampak *dividend policy* pada perusahaan non-cyclical yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023.

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Ilmu

Diinginkan hasil studi ini bisa memberikan kontribusi keilmuan berupa peningkatan serta perluasan pemahaman mengenai beberapa aspek penting dalam manajemen keuangan perusahaan, seperti kebijakan dividen, *corporate governance* (*board size* dan *board independence*), profitabilitas, dan likuiditas. Studi ini bertujuan untuk mengkaji berbagai faktor tersebut baik secara internal maupun eksternal perusahaan. Hasil studi ini juga diinginkan bisa menjadi acuan kepada studi-studi berikutnya yang akan meneliti topik-topik serupa.

b. Manfaat Operasional

Diinginkan bahwasanya studi ini bisa bermanfaat bagi semua pihak, antara lain:

1. Studi ini bisa membantu investor dalam memahami berbagai faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan non-cyclical di Indonesia, pada akhirnya bisa mengambil keputusan yang lebih tepat, terutama bagi mereka yang mencari investasi dengan penghasilan dividen yang stabil.
2. Studi ini bisa menjadi bantuan bagi manajemen perusahaan non-cyclical dalam merumuskan kebijakan dividen yang optimal, dengan mempertimbangkan aspek *corporate governance* (*board size* dan *board independence*), profitabilitas, dan likuiditas.
3. Studi ini bisa membantu manajemen perusahaan untuk mengetahui kekurangan dan kelebihan dari kebijakan dividen perusahaan.

4. Studi ini bisa dipakai sebagai sumber referensi untuk penelitian lebih lanjut yang mengkaji *dividend policy* serta faktor-faktor yang mempengaruhinya di berbagai sektor ekonomi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. (2015). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Aswaja Pressindo.
- Akhmad, Bima & Chici. (2021). Antecedent Kebijakan Dividen Sektor Keuangan yang terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan Universitas Muhammadiyah Purwokerto*.
- Ali, M., & Chowdhury, S. (2020). Dividend Payout and Firm Value: An Empirical Analysis in the Context of Bird in Hand Theory. *Finance Research Letters*, 34, 101278.
- Angela, M. G., & Daryanti, S. (2023). The Effect of Leverage, Liquidity, and Firm Size on Dividend Policy. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(2), 2987–1972. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1.i2.257-265>
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). Pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(6), 1–22.
- Aini, S. N., & Sawitri, A. P. (2020). Dampak Sales Growth, Posisi Kas, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen pada Indeks Kompas 100. *Majalah Ekonomi*, 25(1), 36-42.
- Anuar, N. L. M., Yakob, N. A., & Jr, C. B. M. (2014). The Impact of Profitability, Liquidity, Leverage, and Firm Size on Cash Dividend Payments for Public Listed Companies in Malaysia and Thailand. *The Global Journal of Finance and Economics*, 11(2), 101-129.
- Azizah, T. I., & Paramita, R. A. S. (2024). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage, kepemilikan manajerial dan risiko bisnis terhadap kebijakan dividen dengan firm size sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor consumer cyclicals. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 12(3), 569-584. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/jim>
- Bangun, N., Yuniarwati, & Santioso, L. (2018). Pengaruh corporate governance, profitability, dan foreign ownership terhadap dividend policy pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 22(2), 279-288.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. PT RajaGrafindo Persada.

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Boston: Cengage Learning.
- Darmawan, A., Widyasmara, M. Y., Rejeki, S., Aris, M. R., & Yasin, R. (2019). Pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dan harga saham. *Derivatif: Jurnal Manajemen*, 13(1).
- Dewi, N. K. M., Salasa Gama, A. W., & Astiti, N. P. Y. (2024). Kebijakan dividen pada perusahaan IDX30 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2022. *Jurnal Profitabilitas dan Likuiditas*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26*. Edisi 10. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gregorius, P.A.S., 2022. *Anteseden Kebijakan Dividen dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- Handayani, R. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Statistik*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Hastuti, T. R., Rasyid, A., & Pambudi, A. (2023). Factors Affecting Dividend Policy with Business Risk as Moderation Variables. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(3), 2987–1972. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1.i3.1146-1156>
- Hermawinata, V. C., & Sufiyati. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Pertumbuhan Penjualan. *Jurnal Akuntansi*, Universitas Traumanagara.
- Hidayat, R., Sari, N., & Rahardjo, S. (2023). The Role of Dividend Policy in Explaining Corporate Governance and Profitability on Firm Value in the Banking Sector in Indonesia. *Ekuilibrium: Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 18(1), 22-36.
- Imanuddin, R. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Board Size, Ukuran Kantor Akuntan Publik, dan Ukuran Komite Audit Terhadap Audit Report Lag (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*. Diakses dari

Perbanas Eprints.

- Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan (Edisi Pertama, Cetakan Keduabelas). Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kristian, & Viriany. (2021). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(2), 490-496.
- Kulathunga, K. M. K. N. S., Weerasinghe, W. D. J. D., & Jayarathne, J. A. B. (2017). Corporate Governance and Dividend Policy: A Study of Listed Manufacturing Companies in Sri Lanka. *International Journal of Scientific Research and Innovative Technology*, 4(2), 64-81.
- Mai, M. U. (2015). Pengaruh Corporate Governance Mechanism Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Pertumbuhan, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 19(1), 42-65.
- Miller, T., & Triana, M. (2020). Signal or Noise? The Role of Signaling Theory and Market Reactions in Understanding the Implications of Firm Announcements. *Academy of Management Perspectives*, 34(3), 442–458.
- Magdalena, K., & Santioso, L. (2023). Factor affecting dividend policy in financial sector companies in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(3), 1108–1119. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1.i3.1108-1119>
- Mahmuda, Y., & Ilmawati, A. P. (2024). Pengaruh corporate governance terhadap kinerja keuangan dan kebijakan dividen (Studi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018). *Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Kewirausahaan*, 2(2), 67-72. <https://doi.org/10.61502/jemes.v1i3.97>
- Muthmainnah, A., Amirullah, S., Sumarsih, Erwin, & Novitasari, E. (2022). Panduan EViews untuk Ekonometrika Dasar. Badan Penerbit Universitas Sulawesi Barat.
- Mustofa, I. A. (2023). Faktor-faktor Internal yang Berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan: Studi Empiris pada Bank BUKU IV.
- Natalie, V. V., Kusumaningrum, Y., & Lestari, H. S. (2021). Dampak Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen Pada Perusahaan Manufaktur *Jurnal Ekonomi*, 26(3), 404-419. <http://dx.doi.org/10.24912/je.v26i3.798>

- Nurchaqiqi, A., & Suryarini, S. (2018). The Impact of Liquidity on Firm Performance: Evidence from Manufacturing Companies in Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(4), 1-7.
- Nurchaqiqi, R., & Suryarini, T. (2018). The Effect of Leverage and Liquidity on Cash Dividend Policy with Profitability as Moderator Moderating. *Accounting Analysis Journal*, 7(1), 10-16.
- Nurdin, I., & Hartati, S. (2019). *Metodologi Penelitian Sosial*. Surabaya: Media Sahabat Cendekia.
- Otoritas Jasa Keuangan. (2014). Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 33/POJK.04/2014 tentang Direksi dan Dewan Komisaris Emiten atau Perusahaan Publik. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- Pahi, D., & Yadav, I. S. (2021). Dividend policy and firm performance: A systematic review of determinants and empirical evidence.
- Paramastri, T. P., & Ristianawati, Y. (2024). Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dengan ukuran perusahaan sebagai variabel moderating. *Edunomika*, 8(3), 1–10.
- Pandiangan, W. S. (2022). Pengaruh Female Executive, CEO Power, Corporate Governance dan Tax Avoidance Terhadap Cash Holding Dengan Dividend Payment Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020). *SINTAMA: Jurnal Sistem Informasi, Akuntansi dan Manajemen*, 2(1), 183-191.
- Salim, E., & Widoatmojo, S. (2023). Dividend policy: Examining the effect of probability, leverage, firm size, and growth & investment opportunity. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(1), 298–306. <https://doi.org/10.24912/ijaeb.v1i1.298-306>
- Salsabila, Q., Sativa, O., Ramadhan, M. N. F., & Pujiastuti, I. (2024). Pengaruh leverage dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 – 2023. *Jurnal Manajemen dan Ekonomi Kreatif*, 2(3), 304-316. <https://doi.org/10.59024/jumek.v2i3.403>
- Sania, Candra, M., Safitri, E., Fitantina, F., & Zuhriyah, Z. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pelaksanaan Hedging Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Tercatat Di BEI. *Strategic: Journal of Management*

- Science*, 1(2), 42–53.
- Scott, W. R. (2015). *Financial Accounting Theory* (7th ed.). Boston, Mass.; London: Pearson.
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Soeiswanto, C. C., Karamoy, H., & Weku, P. (2024). Pengaruh free cash flow, profitabilitas, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di BEI periode 2019-2022. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 19(2), 133-142. <https://doi.org/10.59024/jumek.v19i2.403>
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan RND*. Bandung: Alfabeta.
- Supriyono, R. A. (2018). *Akuntansi Keperilakuan*. Yogyakarta: UGM Press.
- Sutrisno. (2020). *Manajemen Keuangan, Teori Konsep dan Aplikasi* (1st ed.). Yogyakarta: Ekonisia.
- Sunny, G. E., & Surjadi, L. (2021). Faktor Yang Memengaruhi Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(4), 1670-1680.
- Tahir, H., Masri, R., and Rahman, M. (2020). Determinants of dividend pay-out policy of listed non-financial firms in Malaysia. *International Journal of Financial Research*, 11(2), 68–76. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n2p68>.
- Taouab, O., & Issor, Z. (2019). Firm Performance: Definition and Measurement Models. *European Scientific Journal*, 15, 93.
- Tham, J., Dini, S., & Anggono, A. (2024). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2020-2022. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(6), 5395-5403. <https://doi.org/10.59024/jumek.v7i6.403>
- Tulung, J. E., & Ramdani, D. (2018). Board Independence, Board Size and BPD Performance. *Proceedings of International Conference and Doctoral Colloquium in Finance*.
- Utama, G. A. & Marfuah. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Corporate Governance terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Perbankan

yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

- Viriya, H., & Suryaningsih, R. (2017). Determinant of Debt Policy: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Finance and Banking Review*, 2(1), 1-8.
- Waris, M., Asadullah, M., Kamran, M. & Nadeem, M. M. (2021). Corporate Governance and Dividend Payout Policy: Mediating Role of Leverage. Evidence from Emerging Economy. *Annals of Social Sciences and Perspective*, 2(1), 113–133.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews (Edisi 5)*. UPP STIM YKPN.
- Winantisan, R. N. N., Tulung, J. E., & Rumokoy, L. J. (2024). Pengaruh keberagaman usia dan gender pada dewan komisaris dan direksi terhadap kinerja keuangan perbankan di Indonesia periode 2018-2022. *Jurnal EMBA*, 12(1), 1–12.
- Yanita, P. (2024). Pengaruh kesempatan investasi, likuiditas dan profitabilitas terhadap kebijakan deviden PT. United Tractors Tbk periode 2012-2021. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 17(2), 1968–1976. <https://doi.org/10.46306/jbbe.v17i2.632>
- Yanuarsi, Y., & Sanusi, F. (2024). Profitability and dividend policy: How does free cash flow explain this relationship? *Jurnal Siasat Bisnis*.
- Zahidda, D., & Sugiyono. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Posisi Kas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food Beverages. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 6(2), 1-16.
- Zhafran, M. R., Herman, L., & Lestari, H. S. (2021). Keterkaitan tata Kelola perusahaan non-manufaktur terhadap keputusan dividen. *Jurnal Ekonomi*, 26(3), 480-495. <https://doi.org/10.24912/je.v26i3.803>