



Perbandingan Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura

Josua Parmonangan¹, Jubaedah Nawir², Sri Mulyantini³

^{1,2,3}Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jakarta, Indonesia

E-mail: josuaparmonangan@mahasiswa.upnvj.ac.id, jubaedah@upnvj.ac.id, sri.mulyantini@upnvj.ac.id

Article Info	Abstract
Article History Received: 2023-08-12 Revised: 2023-09-15 Published: 2023-10-01 Keywords: <i>Liquidity;</i> <i>Solvability;</i> <i>Company Size;</i> <i>Dividend Policy;</i> <i>Profitability.</i>	This study aims to determine the effect of liquidity, solvency and firm size on dividend policy with profitability as an intervening variable. The population in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange and manufacturing companies listed on the Singapore Stock Exchange during the 2017-2021 period, using the full sampling sample selection method. Data analysis used the panel data regression method which was processed using Eviews version 12. The result of the study show that (1) liquidity has a direct effect on dividend policy on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (2) solvency has no direct effect on dividend policy on Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (3) company size has a direct effect on dividend policy on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (4) liquidity has a direct effect on dividend policy through profitability on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (5) solvency has no direct effect on dividend policy through profitability on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (6) company size has a direct effect on dividend policy through profitability on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange.
Artikel Info	Abstrak
Sejarah Artikel Diterima: 2023-08-12 Direvisi: 2023-09-15 Dipublikasi: 2023-10-01 Kata kunci: <i>Likuiditas;</i> <i>Solvabilitas;</i> <i>Ukuran Perusahaan;</i> <i>Kebijakan Dividen;</i> <i>Profitabilitas.</i>	Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh likuiditas, solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Singapura selama periode 2017-2021, dengan menggunakan metode pemilihan sampel <i>full sampling</i> . Analisis data menggunakan metode regresi data panel yang diolah menggunakan Eviews versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) likuiditas berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (2) solvabilitas tidak berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (3) ukuran perusahaan berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (4) likuiditas berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (5) solvabilitas tidak berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (6) ukuran perusahaan berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.

I. PENDAHULUAN

Kebijakan dividen sangat penting untuk perusahaan. Manajemen perusahaan dapat menarik dan mempertahankan investor melalui pembayaran dividen. Pembayaran dividen membutuhkan substansial jumlah dana. Manajemen keuangan yang tepat diperlukan untuk memastikan bahwa dana tersedia untuk dividen (Aman et al., 2022). Setiap investor ingin mendapatkan pengembalian maksimum atas investasi. Investor menginvestasikan uang di mana mereka mengharapkan pengembalian yang lebih tinggi. Beberapa investor jangka panjang tidak mempertimbangkan pengembalian yang

lebih tinggi dalam waktu dekat, tetapi investor jangka pendek selalu mempertimbangkan pengembalian yang lebih tinggi dalam waktu dekat (Aman et al., 2022).

Pada saat seperti sekarang ini banyak perusahaan yang mengalami kesulitan dalam membayar dividen secara berkala dan stabil. Hanya industri tertentu yang dapat membayar dividennya secara konsisten, walaupun dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham mengalami perubahan setiap tahunnya (fluktuasi), padahal pihak investor lebih senang memperoleh kembalian investasi berupa dividen yang stabil. Informasi tentang fluktuasi dividen sangat

penting bagi investor untuk dijadikan pertimbangan dalam penelitian ini pada perusahaan-perusahaan manufaktur.

II. METODE PENELITIAN

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang laporan keuangannya diterbitkan Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Bursa Efek Singapura (SGX) tahun 2017 sampai dengan 2021. Jenis data yang dipakai dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Data sekunder dalam penyusunan penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur yang dipublikasikan melalui situs internet oleh Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dan Bursa Efek Singapura (www.sgx.com) dari tahun 2017 sampai dengan 2021.

III. HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada bursa efek Indonesia

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis, bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari nilai t hitung variabel CR (X_1) sebesar $2.142555 >$ nilai t tabel yaitu 1,651 atau nilai Sig. sebesar $0.0333 \leq 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin meningkatnya likuiditas akan meningkatkan kebijakan dividen, begitu juga sebaliknya.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nainggolan & Wahyudi, 2023; Yulianwar et al., 2023; B. Wulandari et al., 2022; Hidayat et al., 2022; Pratiwi & Purwaningsih, 2022; Kashif et al., 2021; Manaf et al., 2021; Magenzo & Mwaifyusi, 2021; Abdullah, 2021; Latif et al., 2021 B. Wulandari et al., 2022; Pratiwi & Purwaningsih, 2022; Hidayat et al., 2022; Wiendharta & Andayani, 2019) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Magenzo & Mwaifyusi, 2021), peningkatan likuiditas perusahaan keuangan menghasilkan peningkatan pembayaran dividen.

2. Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada bursa efek singapura

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis pada tabel 30, bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari nilai t hitung variabel CR (X_1) sebesar $2.007883 >$ nilai t tabel yaitu 1,656

atau nilai Sig. sebesar $0.0467 \leq 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin meningkatnya likuiditas akan meningkatkan kebijakan dividen, begitu juga sebaliknya.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nainggolan & Wahyudi, 2023; Yulianwar et al., 2023; B. Wulandari et al., 2022; Hidayat et al., 2022; Pratiwi & Purwaningsih, 2022; Kashif et al., 2021; Manaf et al., 2021; Magenzo & Mwaifyusi, 2021; Abdullah, 2021; Latif et al., 2021 B. Wulandari et al., 2022; Pratiwi & Purwaningsih, 2022; Hidayat et al., 2022; Wiendharta & Andayani, 2019) menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Magenzo & Mwaifyusi, 2021), peningkatan likuiditas perusahaan keuangan menghasilkan peningkatan pembayaran dividen.

3. Pengaruh solvabilitas terhadap kebijakan dividen pada bursa efek Indonesia

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis, bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari Nilai t hitung variabel DER (X_2) sebesar $0.555047 \leq$ nilai t tabel yaitu 1,651 atau nilai Sig. sebesar $0.5794 > 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya peningkatan dan penurunan solvabilitas tidak akan mempengaruhi peningkatan dan penurunan kebijakan dividen.

Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nainggolan & Wahyudi, 2023; B. Wulandari et al., 2022; Aman et al., 2022; Abdullah, 2021; Manaf et al., 2021) menyatakan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh (Aryawati et al., 2022), perusahaan yang mempunyai kemampuan tinggi untuk mendapatkan pinjaman memiliki fleksibilitas keuangan yang tinggi dan kemampuan untuk membayar dividen yang tinggi pula.

4. Pengaruh solvabilitas terhadap kebijakan dividen pada bursa efek singapura

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis, bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari nilai t hitung variabel DER (X_2) sebesar $-0.210481 \leq$ nilai t tabel yaitu 1,656 atau nilai Sig. sebesar $0.8336 > 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan

bahwa adanya peningkatan dan penurunan solvabilitas tidak akan mempengaruhi peningkatan dan penurunan kebijakan dividen.

Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nainggolan & Wahyudi, 2023; B. Wulandari et al., 2022; Aman et al., 2022; Abdullah, 2021; Manaf et al., 2021) menyatakan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh (Aryawati et al., 2022), perusahaan yang mempunyai kemampuan tinggi untuk mendapatkan pinjaman memiliki fleksibilitas keuangan yang tinggi dan kemampuan untuk membayar dividen yang tinggi pula.

5. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada bursa efek Indonesia

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis pada tabel 16, bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari nilai t hitung variabel SIZE (X_3) sebesar $3.372477 > \text{nilai } t \text{ tabel}$ yaitu 1,651 atau nilai Sig. sebesar $0.0009 \leq 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin meningkatnya ukuran perusahaan akan meningkatkan kebijakan dividen, begitu juga sebaliknya.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Dewi et al., 2022; Hidayat et al., 2022; Pratiwi & Purwaningsih, 2022; Kashif et al., 2021; Manaf et al., 2021; Magenzo & Mwaifyusi, 2021; Latif et al., 2021; B. Wulandari et al., 2022; Pratiwi & Purwaningsih, 2022; Wiendharta & Andayani, 2019; Santikah & Syahzuni, 2023) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Magenzo & Mwaifyusi, 2021), perusahaan besar berada dalam posisi yang baik untuk memberikan dividen yang tinggi.

6. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada bursa efek singapura

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis, bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari Nilai t hitung variabel SIZE (X_3) sebesar $3.954545 > \text{nilai } t \text{ tabel}$ yaitu 1,656

atau nilai Sig. sebesar $0.0001 \leq 0,05$. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin meningkatnya ukuran perusahaan akan meningkatkan kebijakan dividen, begitu juga sebaliknya.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Dewi et al., 2022; Hidayat et al., 2022; Pratiwi & Purwaningsih, 2022; Kashif et al., 2021; Manaf et al., 2021; Magenzo & Mwaifyusi, 2021; Latif et al., 2021; B. Wulandari et al., 2022; Pratiwi & Purwaningsih, 2022; Wiendharta & Andayani, 2019; Santikah & Syahzuni, 2023) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

7. Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis menggunakan uji sobel, diketahui bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas. Hasil dari penelitian tersebut diperoleh dari hasil uji sobel sebesar $2,74083181498691 > 1,98$ dengan tingkat signifikan 5%. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Pramita, Risky Yunas Restu Wahyuni & Subaida, 2022), perusahaan yang mampu membayar utang jangka pendek yang jatuh tempo akan memperoleh kepercayaan dari kreditur dan memperlancar pemasokan barang produksi. Perusahaan yang terus meningkatkan aktivitas produksi untuk melayani tumbuhnya permintaan akan memperoleh pertumbuhan laba bersih yang besar pula karena beban operasional perusahaan menurun. Semakin besar laba bersih yang diperoleh, maka akan semakin tinggi rasio pembayaran dividen yang diberikan.

8. Pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Singapura

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis menggunakan uji sobel, diketahui bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas. Hasil dari penelitian tersebut diperoleh dari hasil uji sobel sebesar $2,66141640166581 > 1,98$ dengan tingkat signifikan 5%. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Pramita, Risky Yunas Restu Wahyuni & Subaida, 2022), perusahaan yang mampu membayar utang

jangka pendek yang jatuh tempo akan memperoleh kepercayaan dari kreditur dan memperlancar pemasokan barang produksi. Perusahaan yang terus meningkatkan aktivitas produksi untuk melayani tumbuhnya permintaan akan memperoleh pertumbuhan laba bersih yang besar pula karena beban operasional perusahaan menurun. Semakin besar laba bersih yang diperoleh, maka akan semakin tinggi rasio pembayaran dividen yang diberikan.

9. Pengaruh solvabilitas terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis menggunakan uji sobel, diketahui bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari hasil uji sobel sebesar $-3,16362902734761 < 1,98$ dengan tingkat signifikan 5%. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan (Arshad et al., 2022), utang yang tinggi juga dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan dengan cara meningkatkan penjualan dan kapasitas produksi serta produktivitas sehingga membantu perusahaan membagikan pembayaran dividen yang kepada para pemegang saham.

10. Pengaruh solvabilitas terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Singapura

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis menggunakan uji sobel, diketahui bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari hasil uji sobel sebesar $-2,4508516240312 < 1,98$ dengan tingkat signifikan 5%. Hasil penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan (Arshad et al., 2022), utang yang tinggi juga dapat meningkatkan profitabilitas perusahaan dengan cara meningkatkan penjualan dan kapasitas produksi serta produktivitas sehingga membantu perusahaan membagikan pembayaran dividen yang kepada para pemegang saham.

11. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis menggunakan uji sobel, diketahui bahwa Ukuran perusahaan berpengaruh

positif signifikan terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari hasil uji sobel sebesar $3,64293017804141 > 1,98$ dengan tingkat signifikan 5%. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Shaifai, et al., 2019) dalam (Santikah & Syahzuni, 2023), jika ukuran perusahaan meningkat, maka kebijakan dividen juga meningkat dan sebaliknya.

12. Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Singapura

Berdasarkan analisis data dan pengujian hipotesis menggunakan uji sobel, diketahui bahwa Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas. Hasil penelitian tersebut diperoleh dari Hasil uji sobel sebesar $2,96490081766887 > 1,98$ dengan tingkat signifikan 5%. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Shaifai, et al., 2019) dalam (Santikah & Syahzuni, 2023), jika ukuran perusahaan meningkat, maka kebijakan dividen juga meningkat dan sebaliknya.

IV. SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan dari hasil penelitian dan pembahasan, terdapat beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Likuiditas berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.
2. Solvabilitas tidak berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.
4. Likuiditas berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.
5. Solvabilitas tidak berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.
6. Ukuran perusahaan berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.

B. Saran

Pembahasan terkait penelitian ini masih sangat terbatas dan membutuhkan banyak masukan dan saran sebagai berikut:

1. Bagi calon investor diharapkan untuk memperhatikan kembali likuiditas, ukuran perusahaan dan kebijakan dividen sebelum melakukan investasi
2. Investor dalam memutuskan untuk melakukan investasi pada suatu perusahaan diharapkan mempertimbangkan likuiditas, solvabilitas, ukuran perusahaan dan profitabilitas karena faktor ini yang secara signifikan mempengaruhi pembayaran dividen sehingga nantinya tingkat pengembalian yang diterima oleh investor sesuai dengan investasi yang dilakukan pada perusahaan
3. Pihak manajemen dalam menentukan kebijakan dividen diharapkan mempertimbangkan mengenai faktor likuiditas, solvabilitas, ukuran perusahaan dan juga profitabilitas sehingga kebijakan dividen yang diambil sesuai tujuan perusahaan dan mampu meningkatkan keuntungan bagi perusahaan

DAFTAR RUJUKAN

- Abdullah, H. (2021). Profitability and Leverage as Determinants of Dividend Policy: Evidence From Turkish Financial Firms. *Eurasian Journal of Management & Social Sciences*, 15–30.
<https://doi.org/10.23918/ejmss.v2i3p15>
- Aldi, M. F., Erlina, & Amalia, K. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2007-2018. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 4(1), 262–276.
<https://doi.org/https://doi.org/10.22437/jssh.v4i1.9921>
- Aman, Q., Altass, S., & Qadri, F. A. (2022). *Factors Affecting The Dividend Payout: Evidence from Saudi Arabia*. 11(59), 151–160.
<https://doi.org/https://doi.org/10.34069/AI/2022.59.11.14>
- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan*. Zahir Publishing.
- Arshad, N., Waseem, F., & Abbas, S. F. (2022). Factors Affecting Dividend Payout Ratio of Dividend Paying Firms Listed on KSE-100 Index. *IRASD Journal of Management*, 4(2), 164–183.
<https://doi.org/https://doi.org/10.52131/jom.2022.0401.0071>
- Aryawati, N. P. A., Harahap, T. K., Yanti, N. N. S. A., Mahardika, I. M. N. O., Widiniarsih, D. M., Ahmad, M. I. S., Mattunruang, A. A., Selvi, & Amali, L. M. (2022). *Manajemen Keuangan*.
- Atika, B. (2020). Pengaruh Dividen Announcement, Capital Gain dan Kurs Terhadap Trading Volume Activity (Studi Kasus pada Saham Syariah yang Terdaftar di JII Tahun 2015-2018). *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 19(2), 1–15.
<https://jurnalnasional.ump.ac.id/index.php/kompartemen/>
- Avci, P., & Sarigul, S. S. (2023). Evaluation between Dividend Policies and Firm Value. In *1st International Conference on Frontiers in Academic Research ICFAR 2023* (Vol. 1).
- Baker, H. K., Dewasiri, N. J., Koralalage, W. B. Y., & Azeez, A. A. (2019). Dividend Policy Determinants of Sri Lankan Firms: A Triangulation Approach. *Managerial Finance*, 45(1), 2–20.
<https://doi.org/10.1108/MF-03-2018-0096>
- Bello, A. A., Olarinde, M. O., Abdullahi, H., & Yaro, G. I. (2020). Dividend Preference Theory and the Dividend Irrelevance Paradigm in Maximising Shareholders Wealth in Nigeria: A Theoretical Comparison. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 11(3), 17–24.
<https://doi.org/10.9790/5933-1103061724>
- Buntu, B. (2023). Analisis Rasio Likuiditas, Rasio Leverage dan Profitabilitas Pada PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 15(1), 1–14.
<https://doi.org/10.55049/jeb.v15i1.142>
- Dang, H. N., Vu, V. T. T., Ngo, X. T., & Hoang, H. T. V. (2020). Impact of dividend policy on corporate value: Experiment in Vietnam. *International Journal of Finance & Economics*, 1–11.
<https://doi.org/10.1002/ijfe.2095>

- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia*. 7(10), 531-541. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020>
- Dewi, K. M. P., Putra, I. G. C., & Manuari, I. A. R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal KHARISMA*, 4(3), 291-301.
- Ermayani, Suryani, A. I., Sari, M. I., & Hafidzi, A. H. (2021). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Samudra Biru.
- Fadillah, N., & Eforis, C. (2020). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Dan Current Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017). *Jurnal British*, 1(1), 32-49. <https://doi.org/10.51170/jb.v1i1.130>
- Fadjarajani, S., Rosali, E. S., Patimah, S., Liriwati, F. Y., Nasrullah, Srikaningsih, A., Daengs, A., Pinem, R. J., Harini, H., Sudirman, A., Ramlan, Falimu, Safriadi, Nurdiani, N., Lamangida, T., Butarbutar, M., Wati, N. M. N., Rahmat, A., Citriadin, Y., ... Nugraha, H. M. S. (2020). *Metodologi Penelitian Pendekatan Multidisipliner*. Ideas Publishing. www.ideaspublishing.co.id
- Hidayat, D., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 895-913. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.749>
- Hikmawati, F. (2017). *Metodologi Penelitian*. PT RajaGrafindo Persada.
- Ismail, T. H., Deeb, M. S. El, Rezk, R. A., & Hemat, A. (2022). Liquidity, Asset Utilization, Debt Ratio and Firm Performance: Evidence From Egypt. *MSA-Management Sciences Journal*, 1(1), 20-51. <https://doi.org/10.21608/msamsj.2022.268030>
- Kanakriyah, R. (2020). Dividend Policy and Companies' Financial Performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(10), 531-541. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020>
- Kashif, A. R., Altaf, M., Abbas, A., Saba, K., Farooq, I., & Jalal, I. (2021). Determinants of Dividend Policy in the Pharmaceutical Sector of Pakistan. *Journal of Science*, 34(3), 270-283. <https://doi.org/10.35378/gujs.691729>
- Khoirudin, R., & Khasanah, U. (2022). *Korelasi Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Sektor Properti*. 7(1), 31-45.
- Lalithchandra, B. N., & Rajendhiran, N. (2021). *Liquidity Ratio: An Important Financial Metrics*. 12(2), 1113-1114. <https://doi.org/10.17762/turcomat.v12i2.1129>
- Laraswati, I., & Sha, T. L. (2022). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen*. IV(4), 2083-2093. <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/jpa.v4i4.21455>
- Latif, R. A., Jalil, S., & Ahmad, Z. (2021). Dividend Payout Determinants: Evidence of Healthcare Companies in Malaysia. *International Journal of Academic Research in Business and Social Sciences*, 11(8), 317-329. <https://doi.org/10.6007/IJARBS/v11-i8/10734>
- Magenzo, S. D., & Mwaifyusi, H. A. (2021). The Effect of Liquidity, Profitability and Company Size on Dividend Payout: Evidence From Financial Institutions Listed in Dar Es Salaam Stock Exchange. *College of Business Education*, 1(2), 1-12. <https://doi.org/10.54156/cbe.bej.10.1.242>
- Manaf, S. M. A., Baharuddin, N. S., & Yahya, N. F. B. (2021). Determinants of Dividend Payout Ratio in The Malaysian Steel Industry. *ESTEEM Journal of Social Sciences and Humanities*, 5(2), 61-71. <https://ir.uitm.edu.my/id/eprint/56108/>
- Marcelino, I. (2021). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Basic Industry dan Chemicals yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2019). *Prosiding: Ekonomi Dan Bisnis*, 1(1), 122-128.

- Mokoginta, G., Sondakh, J., & Pontoh, W. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 9(2), 796–807.
- Muriungi, A., & Mwangi, M. (2020). Dividend Theory and Empirical Evidence: A Theoretical Perspective. *Journal of Accounting, Finance and Auditing Studies*, 6(3), 120–134. <https://doi.org/10.32602/jafas.2020.020>
- Nainggolan, T., & Wahyudi, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020). *Jurnal Publikasi Ilmu Ekonomi Dan Akuntansi*, 3(1), 90–104. <http://ejurnal.stie-trianandra.ac.id/index.php>
- Najiyah, A., & Idayati, F. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–19.
- Nambukara-Gamage, B., & Peries, S. T. (2019). The Impact of Dividend Policy on Shareholder Wealth: A Study on the Retailing Industry of Australia. *Review of Integrative Business and Economics Research*, 9(1), 38–50.
- Nyere, L., & Wesson, N. (2019). Factors Influencing Dividend Payout Decisions: Evidence From South Africa. *South African Journal of Business Management*, 50(1), 1–16. <https://doi.org/10.4102/sajbm.v50i1.1302>
- Pramita, Risky Yunas Restu Wahyuni, I., & Subaida, I. (2022). Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar DI BEI Periode 2016-2020). 1(8), 1662–1675.
- Pratiwi, N. P., & Purwaningsih, E. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Multidisiplin Ilmu*, 1(6), 971–981.
- <https://journal.mediapublikasi.id/index.php/bullet/article/view/1595>
- Prša, D., Šestanović, A., & Ramljak, I. (2022). Factors Influencing Dividend Payout Policy: Evidence From Listed Non-Financial Firms Of The Zagreb Stock Exchange. 40(2), 441–457. <https://doi.org/10.18045/zbefri.2022.2.441>
- Rahmi, Y., Murti, W., Hendrawati, & Bernanthos, B. (2022). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Swasta Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2020). *Jurnal Manajemen FE-UB*, 10(1), 48–71.
- Rusli, Y. M., Nainggolan, P., & Pangestu, J. C. (2020). Pengaruh Independent Board of Commissioners, Institutional Ownership, and Audit Committee terhadap Firm Value. *Journal of Bussiness and Applied Management*, 13(1), 49–66. <http://journal.ubm.ac.id/>
- Santikah, A., & Syahzuni, B. A. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Tunai. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(1), 112–131. <https://doi.org/10.30813/jab.v16i1.3575>
- Sari, N. P. A. S. P., & Suryantini, N. P. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen*, 8(7), 4559–4588. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08i07.p20>
- Shalini, W., Christianty, R., & Pattinaja, E. M. (2022). Pengaruh Manajemen Modal Kerja, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 6(2), 1841–1851. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.823>
- Siswanto, E. (2021). *Manajemen Keuangan Dasar*. Universitas Negeri Malang.
- Sumardi, R., & Suharyono. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan: Dilengkapi dengan Contoh soal dan Jawaban*. Lembaga Penerbitan Universitas-Universitas Nasional (LPU-UNAS).

- Sutandi, S., Widyastuti, S. M., & Nadhilah, R. D. (2022). Analisis Rasio Solvabilitas Dan Rasio Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada Perum Bulog Kanwil Sumsel Dan Babel Periode 2018 - 2020. *Jurnal EKOBIS: Kajian Ekonomi Dan Bisnis*, 6(1), 91-102.
- Syahwildan, M., Purnomo, B. S., & Purnamasari, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. 6(1), 52-64. <http://journals.upi-yai.ac.id/index.php/IKRAITH-EKONOMIKA>
- Tahu, G. P. (2018). *Anteseden Kebijakan Dividen dan Implikasinya Pada Nilai Perusahaan*.
- Widiastuti, N., Riauwanto, S., & Harwati, C. A. (2022). Pengaruh Gaya Kepemimpinan Melayani Dan Beban Kerja Terhadap Kepuasan Kerja Pegawai Di Kecamatan Magelang Utara Kota Magelang Dengan Motivasi Kerja Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 2(4), 1224-1242. <https://doi.org/10.32477/jrabi.v2i4.620>
- Wiendharta, A. D., & Andayani. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(4), 1-19. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2418>
- Wulandari, A. I., & Asyik, N. F. (2022). Pengaruh Employee Stock Ownership Program (ESOP) Dan Leverage Terhadap Kinerja Keuangan Dengan Manajemen Laba Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 11(8), 1-23.
- Wulandari, B., Siahaan, A., Sitinjak, C. V., & Purba, I. R. (2022). Pengaruh Likuiditas, Free Cash Flow, Leverage, Growth, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 11(01), 211-224. <https://doi.org/10.22437/jmk.v11i01.15864>
- Yulianwar, U., Wiyono, G., & Maulida, A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Al-Khara: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(3), 1176-1188. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i3.1548>