

**PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

(Studi pada Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI 2018-2022)



SKRIPSI

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK MEMPEROLEH GELAR
SARJANA STRATA SATU AKUNTANSI SYARIAH**

OLEH:

HILMA DIANATUL MAULA

20108040099

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:**

YAYU PUTRI SENJANI, S.E., M.Sc, ACPA., CATr.

NIP. 19871007 201503 2 002

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2024**

HALAMAN PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1434/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH STRUKTUR KEPEMILIKAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI 2018-2022)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : HILMA DIANATUL MAULA
Nomor Induk Mahasiswa : 20108040099
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Agustus 2024
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA., CATr.
SIGNED

Valid ID: 66cf1fba57da2



Pengaji I

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, M.Ak.
SIGNED

Valid ID: 66cd7b6cb3179



Pengaji II

Dr. Prasojo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 66cf090055de2



Yogyakarta, 23 Agustus 2024

UIN Sunan Kalijaga

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdaawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 66d1278d49109

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Hilma Dianatul Maula

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Uin Sunan Kalijaga

Di – Yogyakarta

Assalamu 'alaikum Wr: Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi Saudari:

Nama : Hilma Dianatul Maula

NIM : 20108040099

Judul Skripsi : **Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam bidang ilmu ekonomi islam.

Dengan ini, saya mengharap agar skripsi di atas dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

Wassalamu 'alaikum Wr: Wb

Yogyakarta, 14 Agustus 2024

Pembimbing,

Yayu Putri Senjani, S.E., M.Sc, ACPA., CATr

NIP. 19871007 201503 2002

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Hilma Dianatul Maula

NIM : 20108040099

Program Studi : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul **Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi** adalah hasil karya pribadi dan sepanjang pengetahuan tidak berisi materi yang dipublikasikan atau ditulis orang lain, kecuali bagian-bagian tertentu yang penyusun ambil sebagai acuan.

Apabila terbukti pernyataan ini tidak benar, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penyusun.

Yogyakarta, 15 Agustus 2024

Penulis,



Hilma Dianatul Maula

20108040099

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Hilma Dianatul Maula
NIM : 20108040099
Program Studi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Non Eksklusif (*Non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah yang berjudul

“Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi”.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini di UIN Sunan Kalijaga berhak (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama sebagai penulis/penyusun dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada Tanggal: 14 Agustus 2024



Hilma Dianatul Maula
20108040099

HALAMAN MOTTO

مَنْ جَدَ وَجَدَ

"Barang siapa bersungguh-sungguh, maka ia akan berhasil"

أَلَا بِذِكْرِ اللَّهِ تَطْمَئِنُ الْفُؤُبُ

"Ingatlah, hanya dengan mengingati Allah-lah hati menjadi tenteram."

"Kamu bisa karena terbiasa, terbiasa karena terpaksa. Allahumma Pakakeun."



HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua saya Umi dan Bapak yang telah mendidik, menyanyangi, mengasihi, mendoakan dan memberi support penuh.

Kedua kakak saya yang selalu menyanyangi, memotivasi, mengajarkan, mendoakan dan memberi support penuh.

Keluarga Besar yang selalu mendoakan dan memberi support penuh.

Serta..

Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga



PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini merujuk pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor 158/1987 dan 0543.b/U/1987, tanggal 22 Januari 1988

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Ṣā'	ṣ	es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ه	Ḩā'	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Żal	Ż	zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Dād	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Tā'	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Ki

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	We
هـ	Hā'	H	Ha
ءـ	Hamzah	,	Apostrof
يـ	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>muta 'addidah</i>
عـدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حـكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عـلـة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامـة الـولـيـاء	Ditulis	<i>Karamāh al-auliyā'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

---'	Fathah	Ditulis	a
------	--------	---------	---

---' ---	Kasrah	Ditulis	i
---° ---	Dammah	Ditulis	u
فَعل	Fathah	Ditulis	fa‘ala
ذَكْر	Kasrah	Ditulis	žukira
بَذْهَبٌ	Dammah	Ditulis	yažhabu

E. Vokal Panjang

1. Fatḥah + alif	Ditulis	Ā
جَاهِلٌ	Ditulis	jāhiliyyah
2. Fatḥah + yā' mati	Ditulis	ā
تَسْلِي	Ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	ī
كَارِيمٌ	Ditulis	karīm
4. Dammah + wāwu mati	Ditulis	ū
فُرُوضٌ	Ditulis	furuūd

F. Vokal Rangkap

1. Fatḥah + yā' mati	Ditulis	Ai
بَيْنَكُمْ	Ditulis	bainakum
2. Fatḥah + wāwu mati	Ditulis	au
قَوْلٌ	Ditulis	qaул

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

الْأَنْتَمْ	Ditulis	a'antum
أَعْدَتْ	Ditulis	u'iddat

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “a”

القرآن	Ditulis	<i>al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf Syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama Syamsiyyah tersebut

السماء	Ditulis	<i>as-Samā'</i>
الشمس	Ditulis	<i>asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata Dalam Rangkaian Kalimat

J. Ditulis menurut penulisannya

ذوى الفروض	Ditulis	<i>żawi al-furūd</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji dan syukur atas kehadirat Allah SWT, yang senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Sholawat dan salam atas junjungan Nabi besar kita Muhammad SAW sebagai uswatun hasanah dalam kehidupan, yang kita nantikan syafa'atnya di yaumul qiyamah kelak.

Alhamdulillahirobbil'aalamin, berkat rahmat, hidayah dan inayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi” untuk diajukan guna memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan program studi Strata Satu pada Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa penulisan ini tidak akan terselesaikan tanpa adanya dukungan dari pihak-pihak yang bersangkutan baik secara moril maupun material. Oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih dengan segala ketulusan dan kerendahan hati yang dihaturkan kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., Ph.D. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan

Kalijaga Yogyakarta serta dosen pembimbing akademik yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, motivasi, nasihat, serta dukungan sejak awal perkuliahan

4. Ibu Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA., CATr. Selaku dosen pembimbing skripsi yang telah banyak memberikan ilmu, arahan, bimbingan, motivasi, nasihat, dan saran dalam proses menyelesaikan skripsi penulis.
5. Ibu Naili, selaku staf Tata Usaha yang selalu ramah dan baik hati dalam membantu mahasiswa melengkapi proses administrasi hingga mencapai gelar sarjana.
6. Seluruh dosen program studi Akuntansi Syariah serta Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah ikhlas memberikan ilmu serta pengalaman pengetahuannya kepada penulis selama masa perkuliahan
7. Kedua orang tua, Bapak tercinta Yoyo Busro Karim dan Umiku tersayang Siti Rohmatul Halimah yang telah berjuang, menyayangi, mengasihi dan mendoakan yang tiada hentinya.
8. Kakakku tersayang Hilda Hidayatul Aulia dan Ade Abiarto yang selalu memberikan dukungan, arahan, dan doa terbaik buat penulis.
9. Kepada ponakan ku tersayang Ahmad Awwalul Mujahidin yang selalu menjadi penghibur dikala suntuk.
10. Bestie tempat pulang dan berkeluh kesah yaitu Taghrid Syamsul Rizal, Aida Husna Rahmadani, Alfina Rasikah yang super baik dan selalu memberikan dukungan

11. teman-teman tersayang yang selalu menghibur dan memberi dukungan (Aida, Alifiyya, Taghrid, Alfina, Aliva, Nazira, Hana, Ayu, Alit, Affrita)
12. keluarga besar KKN Angkatan 111 UIN Sunan Kalijaga di Desa Sumberkerang Dusun Triwungan dan Talang.
13. Teruntuk sahabat, teman, yang super super baik dalam membantu pada awal perkuliahan hingga menjelang masa akhir perkuliahan.
14. Teman-teman seperjuangan Akuntansi Syariah angkatan 2020 yang menjadi teman selama di bangku perkuliahan

Semoga segala kebaikan yang diberikan dari semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak kekurangan, sehingga kritik dan saran yang membangun dari pembaca akan sangat penulis hargai. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Yogyakarta. 14 Agustus 2024

Penulis,



Hilma Dianatul Maula

20108040099

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK ..	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
PEDOMAN TRANSLITERASI	vii
KATA PENGANTAR.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
ABSTRAK.....	xviii
ABSTRACT	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	8
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian	9
E. Sistematika Pembahasan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA	12
A. Landasan Teori.....	12
1. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	12
2. Teori <i>Bird In The Hand</i>	13
3. Kebijakan dividen	14
4. Struktur Kepemilikan.....	15
5. Likuiditas	18
B. Kajian Pustaka	19
C. Pengembangan Hipotesis	22
D. Kerangka Penelitian	27
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
A. Jenis Penelitian.....	28
B. Populasi dan Sampel	28

C. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data	29
D. Definisi Operasional Variabel	30
1. Variabel Dependen	30
2. Variabel Independen.....	30
3. Variabel Moderasi	32
E. Metode Analisis	33
1. Analisis Statistik Deskriptif	33
2. Uji Asumsi Klasik	33
3. Estimasi Regresi Data Panel	34
4. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	35
6. Pengujian Hipotesis	37
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	40
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	40
B. Hasil Penelitian	42
1. Analisis Statistik Deskriptif	42
2. Uji Asumsi Klasik	44
3. Penentuan Model Regresi Data Panel.....	45
4. Analisis Regresi Data Panel (<i>Common Effect Model</i>)	47
5. Uji Hipotesis	55
C. Pembahasan Analisis Data	62
BAB V PENUTUP.....	74
A. Kesimpulan	74
B. Implikasi	75
C. Keterbatasan.....	75
D. Saran	76
DAFTAR PUSTAKA	78
LAMPIRAN.....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rasio Pembayaran Dividen 2

Gambar 2. 1 Kerangka Penelitian 27



DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Penelitian	40
Tabel 4. 2 Daftar Perusahaan	41
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif.....	42
Tabel 4. 4 Uji Multikolinearitas	44
Tabel 4. 5 Uji Heteroskedastisitas	45
Tabel 4. 6 Uji Chow	46
Tabel 4. 7 Uji Hausman.....	46
Tabel 4. 8 Uji Lagrange Multiplier	47
Tabel 4. 9 Regresi Data Panel	48
Tabel 4. 10 Uji Regresi Tanpa Moderasi	50
Tabel 4. 11 Uji Moderasi Kepemilikan Manajerial.....	52
Tabel 4. 12 Uji Moderasi Kepemilikan Institusional	53
Tabel 4. 13 Uji Moderasi Kepemilikan Asing.....	54
Tabel 4. 14 Uji Parsial T.....	56
Tabel 4. 15 Uji Parsial T tanpa Moderasi	59
Tabel 4. 16 Uji Simultan F	61
Tabel 4. 17 Uji Koefisien Determinan	62



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder dari perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di BEI periode 2018-2022. Sampel penelitian berjumlah 102 observasi. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif regresi data panel dengan bantuan alat uji *E-views* 10. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, kepemilikan institusional dan kepemilikan asing tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Kemudian variabel likuiditas dalam memoderasi kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen memberikan pengaruh positif. Namun, likuiditas tidak mampu memoderasi kepemilikan institusional dan kepemilikan asing terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Struktur Kepemilikan, Kebijakan Dividen, Likuiditas.



ABSTRACT

This study aims to determine the effect of ownership structure on dividend policy with liquidity as a moderating variable. The data used in this study are secondary data from financial sector companies listed on the IDX for the period 2018-2022. The research sample consisted of 102 observations. This study uses a quantitative panel data regression method with the help of the E-views 10 test tool. The results of this study indicate that managerial ownership has a negative effect on dividend policy, institutional ownership and foreign ownership have no effect on dividend policy. Then the liquidity variable in moderating managerial ownership on dividend policy has a positive effect. However, liquidity is unable to moderate institutional ownership and foreign ownership on dividend policy.

Keywords: *Ownership Structure, Dividend Policy, Liquidity.*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

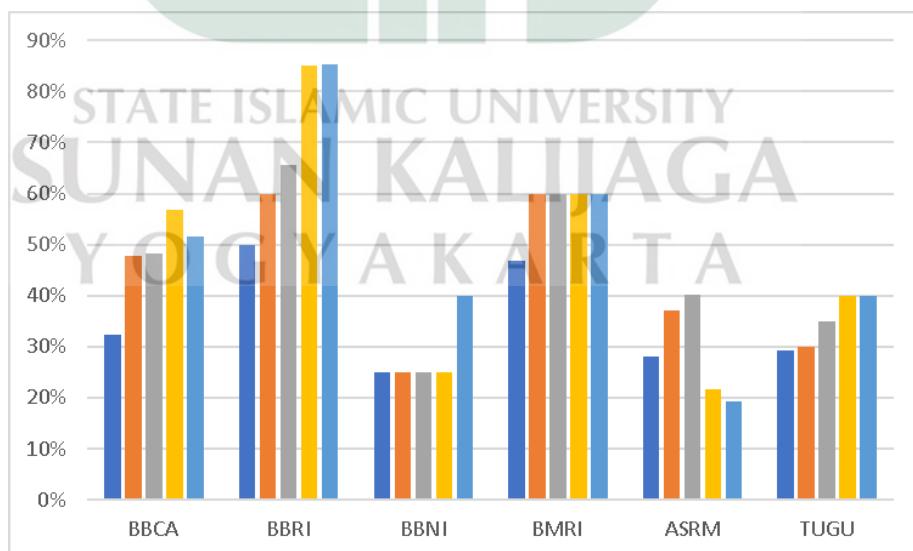
Sektor keuangan mempunyai peran penting bagi pertumbuhan ekonomi negara dan terus mengalami perkembangan dalam kebutuhan masyarakat (Indrakusuma & Hayati, 2020). Menurut Otoritas Jasa Keuangan (2024) stabilitas sektor keuangan nasional terjaga dikarenakan adanya dukungan oleh pemodal yang kuat, likuiditas yang stabil, serta profil risiko yang terjaga dalam menghadapi adanya perlambatan pertumbuhan ekonomi global. Perusahaan dalam sektor keuangan didalamnya terdiri dari berbagai industri mulai dari asuransi, perbankan, serta lembaga pembiayaan (Darmawan et al., 2021).

Pasar modal merupakan media tempat dilakukannya investasi. Salah satu instrumen investasi pada pasar modal yang memiliki banyak peminatnya adalah saham. Menurut *Indonesia Central Securities Depository* (2023) jumlah investor saham pada setiap tahunnya mengalami peningkatan. Pada tahun 2021 jumlah investor mengalami peningkatan 103,60% dari tahun sebelumnya. Pada tahun 2022 investasi saham mengalami peningkatan 28,64% dan pada tahun 2023 saham mengalami peningkatan sebesar 1,18% dari tahun sebelumnya.

Melalui investasi saham, seorang investor dapat memperoleh pengembalian sebagai keuntungan dalam berinvestasi (Febrianti & Zulvia, 2020). Keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemilik saham

disebut dengan dividen. Dividen merupakan pengembalian atas investasi. Melalui dividen seorang investor dapat memperoleh tingkat pengembalian atas investasinya secara teratur. Seorang investor dalam mendapatkan tingkat pengembalian atas investasinya akan lebih memilih saham yang memberikan dividen dalam jumlah yang wajar (Ahmed et al., 2018). Namun pada saat ini Otoritas Jasa Keuangan (OJK) meninjau bahwasanya perbankan memberikan dividen kepada pemilik saham dengan rasio dividen yang bernilai besar pada tahun buku 2022 (Slamet et al., 2023). Hal tersebut menjadi permasalahan yang menimbulkan kekeliruan dikalangan pemegang saham dikarenakan dapat menyebabkan ketidakstabilan keuangan dalam jangka panjang (Sharma, 2024).

Berikut perkembangan pembayaran dividen yang telah dilakukan perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018-2022.



Gambar 1. 1 Rasio Pembayaran Dividen

Berdasarkan Gambar 1.1 diketahui bahwa DPR (*Dividend Payout Ratio*) pada sektor keuangan mengalami fluktuasi di setiap tahunnya. DPR (*Dividend Payout Ratio*) tertinggi terdapat pada Bank Rakyat Indonesia (BRI) sebesar 85% pada tahun 2021 dan 2022 yang dibagikan kepada pemilik saham. Sedangkan DPR (*Dividend Payout Ratio*) terendah dialami oleh Asuransi Ramayana sebesar 19% pada tahun 2022. Perusahaan dengan DPR (*Dividend Payout Ratio*) yang semakin tinggi artinya semakin meningkatnya pembayaran dividen dan perusahaan dengan DPR (*Dividend Payout Ratio*) semakin rendah artinya memperkecil jumlah dividen yang akan dibayarkan kepada pemilik saham. Naik dan turunnya pembayaran dividen yang dilakukan oleh perusahaan akan menjadi suatu informasi tentang kondisi perusahaan di masa depan.

Kebijakan dividen merupakan pengambilan keputusan mengenai laba yang diperoleh oleh perusahaan yang akan dibagikan kepada pemilik saham (Alawiyah et al., 2021). Keputusan kebijakan dividen yang telah ditetapkan oleh perusahaan adalah kejelasan penting bagi perusahaan dikarenakan akan membawa pengaruh yang signifikan pada nilai investasi dan pendanaan perusahaan. Sehingga kebijakan dividen merupakan topik yang sensitif bagi kalangan pemegang saham (Alhileen, 2020).

Kebijakan dividen merupakan hasil dari investasi yang tergolong dalam akad mudharabah dengan syarat ketentuan yang telah sesuai pelaksanaannya (Nasional et al., 2007). Mudharabah merupakan kegiatan memberikan modal oleh pemilik modal kepada pengelola usaha untuk

melakukan kegiatan usaha dengan tujuan mendapatkan laba (Rovi Nurhidayati et al., 2022). Ketika investasi mendapatkan suatu keuntungan maka dianjurkanlah membagikan hasil keuntungan (Dividen) yang diperoleh kepada pihak yang bersangkutan (Otoritas Jasa Keuangan, 2019). Hal tersebut sebagaimana dijelaskan dalam Al-Quran surat An-nisa [4] ayat 29:

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تُنْكِلُوْا أَمْوَالَكُمْ بِإِنْتَهَىٰ مِنْكُمْ¹
بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَنْكِنُ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مُّنْكَلَّمٌ

Telaah tafsir Al-muyassar karya Mashudi (2020) menjelaskan bahwa ayat ini menunjukan bahwa tidak halal bagi seseorang memakan harta sebagian kepada sebagian yang lain tanpa didadasari kebenarannya kecuali jika itu perdagangan dengan adanya persetujuan antara kedua pihak yang berkaitan, dari pengertian tersebut bahwasanya penghasilan investasi dapat berupa pembagian dividen adalah diperbolehkan dengan persetujuan antar perusahaan dengan pemegang saham.

Dalam keputusan kebijakan dividen didalamnya memuat pertimbangan aspek internal maupun eksternal dalam menetapkan besaran dividen yang akan dibagikan dan juga secara proposional mempertimbangkan antara kepentingan perusahaan dan juga kepentingan pemegang saham dalam mekanisme persetujuan dan kewenangan yang dibutuhkan (Aprilia, 2023). Proses penetapan rasio dividen di Indonesia

¹ Artinya: Hai orang-orang yang beriman, janganlah kami saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-sama di antara kamu. (QS An-nisa [4] : 29). Terjemahan Tafsir Al-Muyasar.

ditetapkan oleh pemilik saham dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) (Lavista et al., 2018). Sehingga besar kecilnya dividen perusahaan yang akan diberikan kepada pemegang saham akan diketahui pada saat rapat umum pemegang saham. Perbedaan besaran rasio dividen yang diberikan kepada pemilik saham tentunya dipengaruhi oleh faktor-faktor yang berkaitan dengan keputusan kebijakan dividen.

Faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen pertama yaitu kepemilikan manajerial. Proporsi kepemilikan manajerial merupakan kepemilikan saham oleh pihak manajerial yang dilihat dengan jumlah saham yang dimiliki oleh pihak manajemen (Nailufaroh et al., 2022). Kepemilikan manajerial ini memiliki pengaruh didalam perusahaan yang akan membuat manajer lebih berhati-hati dalam pengambilan keputusan. Kebijakan dividen menjadi salah satu tugas manajemen dalam pengelolaan perusahaan sehingga perusahaan dapat memaksimalkan pendapatan dan mampu memberikan dividen kepada pemilik saham.

Faktor kedua yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen yaitu kepemilikan institusional. Kepemilikan institusional adalah kepemilikan saham oleh pihak dari berbagai instansi (Meidikna et al., 2018). Menurut Rahayu & Rusliati (2019) kepemilikan institusional merupakan kepemilikan saham yang dapat mengurangi masalah keagenan didalam perusahaan, dikarenakan pemilik saham institusional akan lebih berhati-hati dalam mengendalikan keputusan yang diambil oleh pihak manajemen yang tidak sejalan dengan kepentingan pemilik saham. Hal tersebut menjadikan

semakin tinggi kepemilikan institusional maka semakin besar pula tingkat pengendalian yang dilakukan oleh pengelola terhadap perusahaan (Johanes et al., 2021). Maka, dapat diambil kesimpulan bahwa kepemilikan institusional dapat menjadikan pengawasan terhadap manajemen perusahaan menjadi lebih tinggi. Hal tersebut menunjukkan adanya pengaruh positif antara kepemilikan institusional dengan kebijakan dividen.

Faktor selanjutnya yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah kepemilikan asing, proporsi kepemilikan asing merupakan kepemilikan saham yang dimiliki oleh perorangan, badan hukum, pemerintahan dan bagian lainnya yang berstatus luar negeri (Febrianti & Zulvia, 2020). Struktur kepemilikan asing bagi perusahaan merupakan salah satu cara untuk meningkatkan pengawasan pada kinerja perusahaan (Haura et al., 2021). Penelitian Wuisan (2018) mengungkapkan bahwa kepemilikan asing memiliki pengaruh yang baik terhadap kebijakan dividen. Pendapat ini berbeda dengan penelitian Febrianti & Zulvia (2020) bahwasanya kepemilikan asing tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Faktor terakhir yang akan digunakan penelitian ini adalah likuiditas. Likuiditas adalah kemampuan perusahaan dalam menyelesaikan kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aset lancar yang didapatkan perusahaan (Alawiyah et al., 2021). Likuiditas merupakan bagian dari pertimbangan kebijakan pembayaran dividen karena likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajibannya karena pembayaran dividen merupakan kas keluar, sehingga

tinggi dan rendahnya likuiditas dapat mempengaruhi kewajiban dividen perusahaan (T. Nur, 2018). Maka, kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya tercermin dalam tingkat likuiditas perusahaan, sehingga tingkat likuiditas yang tinggi memiliki potensi dividen yang akan dibagikan semakin besar (Lolita & Mertha, 2021).

Penelitian ini dengan penelitian sebelumnya memiliki beberapa perbedaan yaitu pada penelitian ini menambahkan variabel moderasi likuiditas dengan tujuan menjelaskan bahwasanya dividen merupakan kas keluar, sehingga semakin tinggi posisi kas dan likuiditas perusahaan, maka semakin meningkat pula kemampuan perusahaan dalam membayar dividen (Sapitri & Suryani 2017). Hal tersebut berkaitan dengan permasalahan bank saat ini yakni dividen yang diberikan kepada pemegang saham menurut Otoritas Jasa Keuangan (OJK) terlalu tinggi. Selain menambahkan likuiditas sebagai variabel moderasi, perbedaan penelitian ini dari penelitian Bataineh (2021) selanjutnya adalah terletak pada objek penelitian dan variabel independen yang digunakan. Penelitian ini menambahkan variabel independen kepemilikan manajerial untuk mengetahui apakah selain kepemilikan institusional dan kepemilikan asing dapat memberikan pernyataan positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Berdasarkan asumsi tersebut maka peneliti berinisiatif melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Struktur Kepemilikan Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI 2018-2022}”

B. Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang akan peneliti teliti adalah mengenai faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen terhadap perusahaan sektor keuangan. Berdasarkan latar belakang yang sudah djelaskan, maka terdapat rumusan beberapa masalah penelitian yaitu:

1. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen?
2. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen?
3. Bagaimana pengaruh kepemilikan asing terhadap kebijakan dividen?
4. Bagaimana pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi?
5. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi?
6. Bagaimana pengaruh kepemilikan asing terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan pokok permasalahan yang telah dijelaskan sebelumnya. Adapun tujuan dari penelitian ini yaitu:

1. Untuk menguji serta mendeskripsikan hubungan antara kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen
2. Untuk menguji serta mendeskripsikan hubungan antara kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen

3. Untuk menguji serta mendeskripsikan hubungan antara kepemilikan asing terhadap kebijakan dividen
4. Untuk menguji serta mendeskripsikan hubungan antara kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi
5. Untuk menguji serta mendeskripsikan hubungan antara kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi
6. Untuk menguji serta mendeskripsikan hubungan antara kepemilikan asing terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel moderasi

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi secara praktis dan teoritis dengan penjelasan sebagai berikut:

1. Kontribusi Praktis

Penelitian ini dapat memiliki manfaat sebagai dasar bagi suatu perusahaan untuk pertimbangan berbagai jenis pengambilan keputusan terkait proses pembagian dividen. Serta, penelitian ini dapat bermanfaat untuk investor sebagai sarana informasi dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi berdasarkan faktor yang memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

2. Kontribusi Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah literatur ilmu bagi peneliti, pembaca, investor dan perusahaan terkait dengan faktor yang digunakan dalam penelitian ini yaitu: kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, serta kepemilikan asing yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen dengan menambahkan variabel moderasi likuiditas.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan yang digunakan untuk menjelaskan isi penelitian ini terdiri dari lima bagian sebagai berikut:

Bab I pada penelitian ini memberikan Gambaran berkaitan dengan aspek pendahuluan yang terdiri dari latar belakang, rumusan masalah yang memiliki pertanyaan dan tujuan dari penelitian, manfaat penelitian yang akan dijelaskan secara teoritis maupun praktis, serta susunan sistematika penelitian berdasarkan pembahasan dari setiap bab pada penelitian.

Bab II didalamnya menjelaskan landasan teori, Adapun teori yang digunakan yaitu teori agensi dikarenakan adanya relevansi dan korelasi pada topik penelitian, penjelasan selanjutnya menyajikan beberapa referensi yang didapatkan oleh penelitian terdahulu, serta bagian akhir dari bab kedua ini berisi penyusunan hipotesis dan kerangka penelitian.

Bab III penelitian ini berisi aspek metodologi penelitian yang akan digunakan meliputi; jenis penelitian, populasi dan sampel, jenis dan teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel, serta langkah akhir teknik analisis data.

Bab IV pada penelitian ini memaparkan terkait gambaran umum dari objek penelitian dan penjelasan mengenai hasil dari proses pengujian yang telah dilakukan.

Bab V pada penelitian ini didalamnya terdapat kesimpulan, implikasi praktis dan teoritis, keterbatasan penelitian, serta saran bagi peneliti selanjutnya.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk menguji pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, dan kepemilikan asing, dengan likuiditas sebagai variabel moderasi yang dijadikan dasar pertimbangan dalam menjelaskan kebijakan dividen pada perusahaan sektor keuangan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022. Hasil penelitian menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Artinya semakin meningkat kepemilikan manajerial perusahaan, maka dividen yang akan diberikan semakin kecil. Kepemilikan institusional dan kepemilikan asing tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Dengan demikian, setiap kenaikan dan penurunan kebijakan dividen tidak berkaitan kepemilikan institusional dan kepemilikan asing perusahaan.

Likuiditas dapat memoderasi kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen secara positif. Artinya, semakin tinggi posisi likuiditas perusahaan maka semakin tinggi pembayaran dividen yang diberikan, hal tersebut konsisten dengan teori agensi dan teori *bird in the hand*. Namun, likuiditas tidak mampu memoderasi kepemilikan institusional dan kepemilikan asing terhadap kebijakan dividen. Sehingga, kenaikan atau penurunan likuiditas yang dimiliki perusahaan tidak dapat memoderasi

kepemilikan institusional dan kepemilikan asing terhadap kebijakan dividen.

B. Implikasi

Implikasi dalam penelitian ini mencakup pada dua aspek, yaitu implikasi praktis dan implikasi teoritis.

1. Implikasi Praktis

Penelitian ini dapat memiliki manfaat sebagai dasar informasi bagi perusahaan dalam sarana pertimbangan pengambilan keputusan terkait proses pembayaran dividen. Serta, penelitian ini dapat memiliki manfaat bagi investor sebagai sarana informasi dalam mengambil keputusan lebih teliti untuk melakukan investasi dengan melihat faktor yang memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

2. Implikasi Teoritis

Penelitian ini mampu menjadi pembaharuan untuk pembahasan mengenai struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen serta likuiditas sebagai variabel yang memoderasi. Sehingga dapat memberikan pemahaman yang lebih mengenai struktur kepemilikan dalam mempengaruhi kebijakan dividen dalam sektor keuangan yang pada akhirnya dapat membantu kesenjangan pengetahuan dalam literatur yang ada.

C. Keterbatasan

Pada penelitian ini memiliki keterbatasan diantaranya.

1. Penelitian ini menggunakan sektor keuangan yang didalamnya memiliki berbagai industri seperti; perbankan, perasuransian, hingga pembiayaan. Sehingga, memiliki perbedaan dalam peraturan penyajian laporan keuangan.
2. Nilai yang dihasilkan dari data antar variabel memiliki nilai yang sangat ekstrim, sehingga memunculkan beberapa masalah pada saat proses pengolahan data.

D. Saran

Berdasarkan hasil temuan penelitian variabel yang telah dilakukan peneliti mengenai hubungan yang dapat berpengaruh terhadap kebijakan dividen, maka peneliti bertujuan memberikan saran untuk penelitian selanjutnya yang berkaitan dengan topik ini.

1. Tidak signifikannya beberapa variabel penelitian diperkirakan karena data yang dimiliki cukup ekstrim, dengan demikian, penelitian selanjutnya untuk berfokus pada salah satu industri yang ada dalam sektor keuangan. Sehingga, pengamatan yang dilakukan memperoleh hasil yang lebih optimal.
2. Diharapkan penelitian selanjutnya tidak hanya berfokus pada laporan keuangan saja, namun dapat melakukan wawancara dengan perwakilan lembaga keuangan perusahaan, investor asing, manajerial, serta institusional untuk mendapatkan wawasan terkait hal yang dapat mempengaruhi keputusan kebijakan dividen agar lebih akurat.

3. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan menggunakan variabel lain yang dapat mampu mempengaruhi kebijakan dividen seperti rasio kecukupan modal, rasio profitabilitas, dan rasio solvabilitas.
4. Diharapkan penelitian selanjutnya melakukan penelitian yang fokus terhadap pemegang saham pengendali dan non pengendali. Seperti; fokus kepada kepemilikan institusional dengan kepemilikan saham dibawah 20% dan diatas 20%.
5. Diharapkan penelitian selanjutnya melakukan penelitian yang fokus kepada kepemilikan saham asing secara individu dengan saham asing institusi.



DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, F., Rafay, A., & Ahmed, A. (2018). Kebijakan Pembayaran Dividen Perbankan Konvensional dan Perbankan Islam di Pakistan. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 10(November 2017), 135–152. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.15408/aiq.v10i1.6103>
- Alawiyah, A., Prasetyo, G., & Fatimah, S. (2021). Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 175–183. <https://doi.org/10.31294/jp.v19i2.11389>
- Alhileen, R. M. (2020). The Effect of Ownership Structures on Dividend Policy: Evidence from Jordan. *Research Journal of Finance and Accounting*, 11(12), 175–184. <https://doi.org/10.7176/rjfa/11-12-14>
- Anshori, S., Hapsari, D. A., & Giri, E. F. (2023). Pengaruh Kepemilikan Asing, Kepemilikan Manajemen, Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen yang Dimoderasi oleh Tingkat Leverage. *Kompartemen : Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 21(2), 318. <https://doi.org/10.30595/kompartemen.v21i2.17981>
- Aprilia, Z. (2023). *OJK Mau “Atur” Dividen Bank, Begini Detailnya*. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230809131658-17-461449/ojk-mau-atur-dividen-bank-begini-detailnya>
- Atikah, H., & Astri, F. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Hutang. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3513%0Ahttp://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/download/3513/3529>
- Auditta, I. G., Sutrisno, & Achsin, M. (2011). Pengaruh Agency Cost Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 12(2), 284–294.
- Bataineh, H. (2021). The impact of ownership structure on dividend policy of listed firms in Jordan. *Cogent Business and Management*, 8(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1863175>
- Cahyono, G. I. (2021). *Profitabilitas, Pengaruh Kepemilikan, D A N Terhadap, Manajerial Dividen, Kebijakan Likuiditas, Dengan Moderasi, Sebagai Variabel*. 9, 1214–1226.
- Darmawan, A., Pratama, B. C., & Rismawati, C. D. (2021). Anteseden Kebijakan Dividen Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 20–33. <https://doi.org/10.32639/jiak.v10i1.740>
- Distywati, A. A., & Purwohandoko. (2019). Pengaruh Keputusan Keuangan, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Keuangan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 7(3), 579–593.

- Dita, A. (2022). *Pengaruh likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen dengan firm size sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor infrastructure, utilities, and transportation.* 10, 68–81.
- Febiyanti, N., Swadaya, U., Jati, G., Yulianto, A., Jati, S. G., Saadah, K., Jati, S. G., & Alang, T. (2024). *Predicting Dividend Policy with Liquidity as A Moderating Variable.* Camic, 239–246.
- Febrianti, D., & Zulvia, Y. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan , Leverage , Ukuran Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1), 201–219. [https://doi.org/https://doi.org/10.24815/jimen.v5i1.14469](https://doi.org/10.24815/jimen.v5i1.14469)
- Fitriyani, A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Komite Audit dan Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *E-Journal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi*, 7(1), 59. <https://doi.org/10.19184/ejeba.v7i1.14113>
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika* (2nd ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gordon, J. M. (1959). *Dividends , Earnings , and Stock Prices Author (s) : M. J. Gordon Source : The Review of Economics and Statistics , Vol . 41 , No . 2 , Part 1 (May , 1959) , pp . 99- Published by : The MIT Press Stable URL : http://www.jstor.org/stable/1927792 DIVIDE.* 41(2), 99–105.
- Grenvany, M. (2023). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Corporate Social Responsibility, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *FIN-ACC (Finance Accounting)*, 8(4), 557–570.
- Hairun Nisa. (2016). *Pengaruh Kepemilikan Institusional Dan Kebijakan Dividen Dengan Free Cash Flow Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manafaktur Di Bei Periode 2011-2015.* 4(1), 1–2.
- Haura, R. T. E., Ferina, A. L., & Henny, S. L. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 16(02), 119–141. <https://doi.org/10.24912/je.v26i3.795>
- Husin, J. (2023). *PERUSAHAAN PERBANKAN INDONESIA.* 2(2), 1–16.
- Ibrahim, F., Pongoliu, Y. I., Dungga, M. F., Gorontalo, U. N., Gorontalo, U. N., & Gorontalo, U. N. (2024). *Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Asing Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan LQ45 Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun.* 6(3), 1315–1320.
- Imam, S. (2023). Kebijakan Dividen Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Pada Daftar Efek Syariah Tahun 2021-2022. *Jurnal Az Zahra: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 25. <http://journal.an-nur.ac.id/index.php/azzahra/article/download/1870/1368>

- Indonesia Central Securities Depository. (2023). Statistik Pasar Modal Indonesia. *Publikasi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia*, 1–7. https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor
- Indrakusuma, D. A., & Hayati, B. (2020). *35337-110671-2-Pb.* 3(2).
- Iqbal, M. (2015). Regresi Data Panel “Tahap Analisis.” *Sarana Tukar Menukar Informasi Dan Pemikiran Dosen*, 2, 1–7.
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *The Economic Nature of the Firm: A Reader*, Third Edition, 283–303. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Juliana. (2015). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 2(1), 545–555. <https://www.slideshare.net/ALBICEE/lembar-observasi-siswa-50178674>
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Keuangan, O. J. (2024). *Siaran Pers Sektor Jasa Keuangan yang Kuat dan Stabil untuk Mendukung Pertumbuhan Ekonomi yang Berkelanjutan*. 1–21.
- Lace, N., Bistrova, J., & Kozlovskis, K. (2013). Ownership type influence on dividend payments in CEE countries. *Business: Theory and Practice*, 14(3), 259–266. <https://doi.org/10.3846/btp.2013.27>
- Latief, F. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Pertumbuhan Laba Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Bongaya Journal of Research in Management*, 2(1), 27. <https://doi.org/https://doi.org/10.37888/bjra.v6i2.423>
- Lavista, E., Utami, E. S., & Puspitasari, N. (2018). Perubahan Abnormal Return Dan Volume Perdagangan Pada Hari Sekitar Cum-Dividend Date Di Bursa Efek Indonesia. *Bisma*, 12(3), 403. <https://doi.org/10.19184/bisma.v12i3.9009>
- Lestari, W., & Sujana, E. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Earning Per Share Terhadap Kebijakan Dividen:(Studi Pada Perusahaan Indeks Msci Indonesia Tahun 2018-2020). *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa ...*, 455–467. <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/jimat.v14i02.52641>
- Lintner, J. (1956). Distribution of Incomes of Corporations Among Dividends , Retained Earnings , and Taxes John Lintner The American Economic Review , Vol . 46 , No . 2 , Papers and Proceedings of the Sixty-eighth Annual Meeting of the American Economic Association . (May , . Taxes , 46(2), 97–113.
- Lolita, S., & Mertha, M. (2021). Analisis Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Perbankan. *E-Jurnal Akuntansi*, 2269–2283.

- <https://doi.org/10.24843/EJA.2023.v33.i09.p02>
- Maharani, T., & Terzaghi, M. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Menara Ekonomi : Penelitian Dan Kajian Ilmiah Bidang Ekonomi*, 8(2), 198–211. <https://doi.org/10.31869/me.v8i2.3544>
- Mardiatmoko, G.-. (2020). Pentingnya Uji Asumsi Klasik Pada Analisis Regresi Linier Berganda. *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342. <https://doi.org/10.30598/barekengvol14iss3pp333-342>
- Mashudi, K. (2020). Telaah Tafsir Al-Muyassar Jilid I. In *Telaah Tafsir Al Muyassar* (Edisi 1). Inteligensia Media.
- Mei Aulia, N., & Lisiantara, G. A. (2022). Pengaruh Manajemen Pajak, Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 15(2), 369–378. <https://doi.org/10.51903/kompak.v15i2.772>
- Meidikna, A. J., Nurlaela, S., & Dewi, R. R. (2018). Dividen Pada Perusahaan Industri Dasar Dan Kimia. *Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi*. <https://doi.org/10.29407/jae.v5i3.14067>
- Mia, A. P., & Yuliastuti, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Food And Beverage. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/issue/view/183>.
- Muhammad Alfero, Blongkod, H., & Husain, S. P. (2022). Pengaruh Return on Assets dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Perbankan Terdaftar di BEI Periode 2016-2020. *Jambura Accounting Review*, 3(1), 11–22. <https://doi.org/10.37905/jar.v3i1.43>
- Munandar, A., Fatimah, S., Cakranegara, P. A., Kunda, A., Andiena, P. A., Putri, N., Bima, S., & Pancasetia, S. (2023). Examining The Impact Managerial Ownership And Financial Performance On Dividend Policy. *Jurnal Ekonomi*, 12(01), 2023. <http://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/Ekonomi>
- Murdadi, B. (2012). Kepemilikan Saham Perbankan Oleh Asing Sampai 99%, Wow! *Neliti*, 32.
- Nailufaroh, L., Suprihatin, N. S., & Mahardini, N. Y. (2022). The Impact of Leverage, Managerial Ownership, and Capital Intensity on Tax Avoidance. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan (KEBAN)*, 1(2), 35–46. <https://doi.org/10.30656/jkk.v1i2.4490>
- Nasional, D. S., Syariah, O., & Konversi, M. (2007). *Fatwa Dsn Mui Ttf Obligasi Syariah Mudharabah Konversi*.
- Nasution, L. M. (2017). Statistik Deskriptif. *Jurnal Hikmah*, 14.

- <https://doi.org/10.1021/ja01626a006>
- Nur, A., & Utama, B. (2023). *Analisis tingkat suku bunga dan kaitannya terhadap likuiditas sebagai kinerja keuangan Perbankan*. 18(1), 43–50.
- Nur, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size Sebagai Pemoderasi (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Esensi*, 21(2), 1–15. <https://doi.org/https://doi.org/10.55886/esensi.v21i2.5>
- Otoritas Jasa Keuangan. (2019). Standar Produk Mudharabah. *Www.Ojk.Go.Id*, 1–292. <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/berita-dan-kegiatan/publikasi/Pages/Buku-Standar-Produk-Mudharabah-Seri-Standar-Produk-Perbankan-Syariah-5.aspx>
- Purwanto, N. (2019). Variabel Dalam Penelitian Pendidikan. *Jurnal Teknodik*, 6115, 196–215. <https://doi.org/10.32550/teknodik.v0i0.554>
- Putri, N. A. C., & Anggrahini, K. D. (2021). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Pembagian Dividen Perbankan dengan Pemoderasi Tanggungjawab Sosial Perusahaan. *Perspektif Akuntansi*, 3(3), 271–284. <https://doi.org/10.24246/persi.v3i3.p271-284>
- Putri, P. B., & Yulianto, A. (2020). Government Ownership and Dividend Payment Policy. *Management Analysis Journal*, 9(2), 179–186. <https://doi.org/10.15294/maj.v9i2.37344>
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 41–47. <https://doi.org/10.23969/jrak.v11i1.1870>
- Rahmanto, B. T., & Putri, A. (2021). Dampak kepemilikan manajerial dan institusional serta kecukupan modal terhadap discretionary accrual pada sektor perbankan. *Akuntabel*, 18(4), 826–833. <https://doi.org/10.30872/jakt.v18i4.10276>
- Ritonga, M. P. (2023). *Alternatif Untuk Menjaga Kelancaran Likuiditas Dalam Perbankan Syariah*. 1(3), 1–16.
- Rodliyah, L. (2021). *Pengantar Dasar Statistika* (S. Irawati (ed.)). LPPM UNHASY Tebuireng Jombang.
- Roos, N. M. (2019). *VARIABEL PEMODERASI*. 4(1), 24–39.
- Rosmayati, A., & Hari, S. (2020). *Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen*. 702–717.
- Rovi Nurhidayati, Muhammad Fahmul Iltiham, & Alimatul Farida. (2022). Analisis Mekanisme Perhitungan Bagi Hasil Akad Mudharabah pada Produk Tabungan Taat iB di BPRS Daya Artha Mentari Kantor Cabang Gempol Kabupaten Pasuruan. *Jurnal Mu'allim*, 4(1), 92–103.

- <https://doi.org/10.35891/muallim.v4i1.2958>
- San Martín Reyna, J. M. (2017). Ownership structure and its effect on dividend policy in the Mexican context. *Contaduria y Administracion*, 62(4), 1199–1213. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.12.006>
- Sapitri, S., & Suryani, E. (2017). Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2015). *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 10(2), 270–281. <https://doi.org/10.35448/jrat.v10i2.4257>
- Sari, D. M., & Wulandari, P. P. (2021). Sari & Wulandari. *Jurnal Akuntansi*, 22(1), 1–18.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research methods for business : a skill-building approach* (John Wiley & Sons (ed.); Seventh ed). Printed and bound in Italy by Printer Trento Srl.
- Sharma, J. (2024). *Dividend Payout Ratio : Calculation and Impact*.
- Silaban, A., & Zalukhu, N. T. O. (2023). Studi Empiris Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(2), 2296–2300. <https://doi.org/10.31539/costing.v6i2.6088>
- Slamet, U., Rakyat, B., & Persero, B. (2023). *OJK Jaga Keseimbangan ‘Untung dan Slamet.’ September*, 14350.
- Sobhy, N., & Megeid, A. (n.d.). *The Effect of Ownership Structure , Board Size and Firm Value on Corporate Financial Leverage and Dividends Policy : An Applied Study*. 1–39.
- Subagyo, N. A. M. I. B. (2017). *Akuntansi Manajemen Berbasis Desain*. UGM Press - Grasindo. <https://books.google.co.id/books?id=bjFIDwAAQBAJ>
- Sugiyono, D. (2010). Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D. In *Penerbit Alfabetika*.
- Sujoko, S. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Strategi Diversifikasi, Leverage, Faktor Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Dan Non Manufaktur Di Bursa Efek Jakarta). *EKUITAS (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 11(2), 236–254. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2007.v11.i2.317>
- Sumanti, J. C., & Mangantar, M. (2015). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Kebijakan... 1141 Jurnal EMBA*, 3(1), 1141–1151.
- Wang, L. E., Han, M., Li, X., Zhang, N. I., & Cheng, H. (2021). *Review of Classification Methods on Unbalanced Data Sets*. 9. <https://doi.org/10.1109/ACCESS.2021.3074243>

- Widiantari, K. S., & Merta Wiguna, I. G. N. (2023). *Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi*. 22(1), 38–52.
- Willi, M., & Andewi, R. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, Kepemilikan Individu, Kebijakan Hutang Dan Dividen Tahun Sebelumnya Berpengaruh Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, IX(2), 215–232.
- Wuisan, F., Randa, F., & Lukman. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Felicia. *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*, 16(2), 119–141.
- Zellatifanny, C. M., & Mudjiyanto, B. (2018). Tipe Penelitian Deskripsi Dalam Ilmu Komunikasi. *Diakom : Jurnal Media Dan Komunikasi*, 1(2), 83–90. <https://doi.org/10.17933/diakom.v1i2.20>

