

## SURAT TUGAS

Nomor: 845-R/UNTAR/PENELITIAN/II/2024

Rektor Universitas Tarumanagara, dengan ini menugaskan kepada saudara:

**WIDYASARI, S.E, M.Si., Ak, CPA, CA**

Untuk melaksanakan kegiatan penelitian/publikasi ilmiah dengan data sebagai berikut:

Judul : ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND POLICY DI SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI  
Nama Media : Jurnal Multiparadigma  
Penerbit : Universitas Tarumanagara  
Volume/Tahun : Vol. 6 No. 1 (2024): Januari 2024  
URL Repository : <https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28545>

Demikian Surat Tugas ini dibuat, untuk dilaksanakan dengan sebaik-baiknya dan melaporkan hasil penugasan tersebut kepada Rektor Universitas Tarumanagara

26 Februari 2024

**Rektor**



**Prof. Dr. Ir. AGUSTINUS PURNA IRAWAN**

Print Security : e66e696ae9f2f86bdcb905770d6a08f4

Disclaimer: Surat ini dicetak dari Sistem Layanan Informasi Terpadu Universitas Tarumanagara dan dinyatakan sah secara hukum.

### Lembaga

- Pembelajaran
- Kemahasiswaan dan Alumni
- Penelitian & Pengabdian Kepada Masyarakat
- Penjaminan Mutu dan Sumber Daya
- Sistem Informasi dan Database

### Fakultas

- Ekonomi dan Bisnis
- Hukum
- Teknik
- Kedokteran
- Psikologi
- Teknologi Informasi
- Seni Rupa dan Desain
- Ilmu Komunikasi
- Program Pascasarjana



**UNTAR**  
FAKULTAS  
EKONOMI & BISNIS

**ISSN: 2657-0033**

# **Jurnal Paradigma Akuntansi**



**Vol.6 Edisi.1, Januari 2024**



Jurnal Paradigma Akuntansi e-ISSN 2657-0033 (media online) (<http://u.lipi.go.id/1546591275>) Kumpulan Jurnal - Jurnal yang dibuat oleh mahasiswa - mahasiswi Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai syarat Menempuh Sarjana Ekonomi. Terbit empat kali setahun pada bulan Januari, April, Juli, dan Oktober.



([https://scholar.google.com/citations?](https://scholar.google.com/citations?hl=en&user=U25zALwAAAAJ&view_op=list_works&sortby=pubdate)

[hl=en&user=U25zALwAAAAJ&view\\_op=list\\_works&sortby=pubdate](https://scholar.google.com/citations?hl=en&user=U25zALwAAAAJ&view_op=list_works&sortby=pubdate))



(<https://issn.brin.go.id/terbit/detail/1546591275>)  [grammarly \(https://app.grammarly.com/\)](https://app.grammarly.com/)



[Mendeley \(https://www.mendeley.com/?interaction\\_required=true\)](https://www.mendeley.com/?interaction_required=true)



(<https://www.turnitin.com/>)



[statcounter \(https://statcounter.com/p12726559/summary/\)](https://statcounter.com/p12726559/summary/)



(<https://garuda.kemdikbud.go.id/journal/view/23721>)

## Current Issue

---

Vol. 6 No. 1 (2024): januari 2024

**Published:** 2024-02-01

## Articles

---

ANALISIS PERBEDAAN RASIO KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEBELUM DAN SELAMA PENDEMI COVID-19

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28390>)

Raissa Natasha Sugandha, Elizabeth Sugiarto Dermawan

1-11

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28390/16915>)



Abstract views: 6 |



Download :9



**PENGARUH PENERAPAN SAK EMKM DAN CLOUD ACCOUNTING SERTA BUDAYA ORGANISASI TERHADAP KINERJA UMKM DENGAN KETIDAKPASTIAN LINGKUNGAN SEBAGAI VARIABLE MODERASI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28529>)

Yumiko Yumiko, Kurniawan Tjakrawala

12-23

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28529/17057>)



|  Abstract views: 2 |  Download :3

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KINERJA KEUANGAN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28533>)

Natasha Natasha, Lukman Surjadi

24-34

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28533/17059>)



|  Abstract views: 5 |  Download :5

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28534>)

Ahmad Fikri Taftazani Fauzan, Rosmita Rasyid

35-45

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28534/17062>)

|  Abstract views: 2 |  Download :4



**PENGARUH PROFITABILITY, WORKING CAPITAL, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28536>)

Richard Junior, Nurainun Bangun

46-52

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28536/17065>)

|  Abstract views: 3 |  Download :4



**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio dengan Ukuran Perusahaan sebagai Pemoderasi**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28539>)

Deddy Irmansyah, Augustpaosa Nariman

53-63



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28539/17067>)

|  Abstract views: 5 |  Download :4

**PENGARUH CAPITAL STRUCTURE, GROWTH, SIZE, PROFITABILITY, & LIQUIDITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28541>)

Sherina Ernestine, Sufiyati Sufiyati  
64-77

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28541/17069>)



 Abstract views: 2 |  Download :3

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CASH HOLDING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28543>)

Wira Muinatah, Tony Sudirgo  
78-88



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28543/17071>)

 Abstract views: 3 |  Download :3

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND POLICY DI SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28545>)

Gabriella Gabriella, Widyasari Widyasari  
89-97



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28545/17073>)

 Abstract views: 1 |  Download :4

**Pengaruh HCE, SCE, CEE, Liquidity, dan Firm Size terhadap Firm Performance** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28549>)

Vica Vania, Merry Susanti  
98-108

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28549/17076>)



 Abstract views: 3 |  Download :3

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28650>)

Cindy Anastassia, Herlin Tundjung Setijaningsih  
109-118



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28650/17160>)

 Abstract views: 2 |  Download :4

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28651>)

Joenardi Himawan, Liana Susanto  
119-129

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28651/17161>)

|  Abstract views: 1 |  Download :3



## PENGARUH PROFITABILITY DAN LEVERAGE TERHADAP DIVIDEND POLICY DENGAN LIQUIDITY SEBAGAI PEMODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28653>)

Melita Mulyani, Rini Tri Hastuti

130-138

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28653/17162>)

|  Abstract views: 5 |  Download :4



## FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI PROFITABILITAS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28655>)

Veronica Yap, Agustin Ekadjaja

139-148

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28655/17164>)

|  Abstract views: 1 |  Download :3



## FAKTOR YANG MEMPENGARUHI PROFITABILITAS PERBANKAN DENGAN MENGGUNAKAN ECONOMIC VALUE ADDED BANK

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28656>)

Sharon Sharon, Susanto Salim

149-159

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28656/17166>)



|  Abstract views: 1 |  Download :4

## ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI NILAI PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28657>)

Gresica Ignatia, Herlin Tundjung Setijaningsih

160-171

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28657/17167>)

|  Abstract views: 1 |  Download :5



## ANALISIS PAJAK PENGHASILAN PASAL 21, 23, 25 PT MBC TAHUN 2020

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28658>)

Denisa Chrissiera, Purnamawati Helen Widjaja

172-179

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28658/17168>)

|  Abstract views: 3 |  Download :3



**PENGARUH LEVERAGE, ACCOUNTING CONSERVATISM TERHADAP EARNINGS QUALITY DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI MODERASI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28659>)

Irene Metta S, Viriany Viriany

180-189

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28659/17169>)

|  Abstract views: 0 |  Download :4



**PENGARUH LEVERAGE, SALES GROWTH, FIRM SIZE, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP FINANCIAL DISTRESS**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28660>)

Elviyo Elviyo, Vidyarto Nugroho

190-199

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28660/17170>)

|  Abstract views: 0 |  Download :3



**Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Income Smoothing Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28661>)

Marcellino Marcellino, Jamaludin Iskak

200-208

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28661/17171>)

|  Abstract views: 1 |  Download :3



**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP PENGHINDARAN PAJAK**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28662>)

Melinda Purnamasari, Yuniarwati Yuniarwati

209-217

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28662/17172>)

|  Abstract views: 0 |  Download :3



**Faktor yang Memengaruhi Financial Performance pada Perusahaan Manufaktur dengan Peringkat PROPER**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28663>)

Virginia Putri Billyaprianto, Widyasari Widyasari

218-226

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28663/17173>)

|  Abstract views: 0 |  Download :4



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28664>)

Elcent Winata Hadi Suwita, Sofia Prima Dewi



227-235

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28664/17174>)

|  Abstract views: 4 |  Download :6

### PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN RISIKO BISNIS TERHADAP STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28665>)



Kelvin Tanata, Tony Sudirgo  
236-245

|  Abstract views: 0 |  Download :

### PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28666>)

Fannola Shelita, Elizabeth Sugiarto Dermawan  
246-257



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28666/17175>)

|  Abstract views: 3 |  Download :4

### PENGARUH PROFITABILITY DAN FIRM SIZE TERHADAP FIRM VALUE DENGAN MEDIASI CAPITAL STRUCTURE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28710>)

Hilary Larissa Valencia, Liana Susanto  
258-268



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28710/17199>)

|  Abstract views: 1 |  Download :4

### PENGARUH TRANFER PRICING, SALES GROWTH DAN LEVERAGE TERHADAP TAX AVOIDANCE (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28713>)

Gracesya Devina Rahardja, Ngadiman Ngadiman  
269-278



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28713/17206>)

|  Abstract views: 2 |  Download :2

### PENGARUH INTANGIBLE ASSETS TERHADAP FIRM VALUE DI INDONESIA (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28715>)

Monica Sharon Rennath, Henryanto Wijaya  
279-289

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28715/17207>)

|  Abstract views: 1 |  Download :2





**PENGARUH LEVERAGE, PERTUMBUHAN PENJUALAN, PROFITABILITAS, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP MANAJEMEN LABA RIIL**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28716>)

Feibi Go, Estralita Trisnawati

290-300

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28716/17208>)



|  Abstract views: 3 |  Download :3

**FAKTOR YANG MEMENGARUHI CASH HOLDING DENGAN GOODWILL SEBAGAI VARIABEL MODERASI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28718>)

Ellen Anggraini, Elsa Imelda

301-309

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28718/17209>)

|  Abstract views: 1 |  Download :1



**PENGARUH UKURAN DEWAN DIREKSI, DEBT RATIO, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KINERJA PERUSAHAAN**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28724>)

Kevin Biliputra, Ardiansyah Rasyid

310-320

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28724/17210>)



|  Abstract views: 1 |  Download :1

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28725>)

Nani Mariaty, Linda Santioso

321-329

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28725/17211>)

|  Abstract views: 1 |  Download :1



**PENGARUH LEVERAGE & SALES GROWTH TERHADAP FINANCIAL DISTRESS DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28728>)

Refina Azari, F.X. Kurniawan Tjakrawala

330-339

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28728/17212>)

|  Abstract views: 3 |  Download :2



**PENGARUH LEVERAGE, LIQUIDITY RATIO, FIRM SIZE, ACTIVITY RATIO TERHADAP PERTUMBUHAN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2017-2019**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28729>)

Robby Wahyudi, Viriany Viriany

340-351

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28729/17213>)



 Abstract views: 1 |  Download :1

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, LEVERAGE, DAN FIRM SIZE TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28730>)

Farrasazhra Devina Alimuary, Elizabeth Sugiarto Dermawan

352-362

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28730/17214>)

 Abstract views: 1 |  Download :1



**PENGARUH PROFITABILITY, WORKING CAPITAL, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP FINANCIAL DISTRESS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2020**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28731>)

Richard Junior, Nurainun Bangun

363-372

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28731/17215>)



 Abstract views: 1 |  Download :3

**DETERMINAN STRUKTUR MODAL PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2018-2020** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28732>)

Stella Stella, Thio Lie Sha

373-382

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28732/17216>)

 Abstract views: 1 |  Download :1



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI MANAJEMEN LABA PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28733>)

Yohanes Yohanes, Augustpaosa Nariman

383-393

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28733/17217>)



 Abstract views: 1 |  Download :1

**PENGARUH LEVERAGE, FIRM SIZE, DAN LIQUIDITY TERHADAP PROFITABILITY** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28735>)

Pricyllia Effendi, Lukman Surjadi

394-404

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28735/17218>)



|  Abstract views: 1 |  Download :2

### ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI STRUKTUR MODAL DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28736>)

Veronica Ciu, Widyasari Widyasari  
405-415

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28736/17219>)



|  Abstract views: 1 |  Download :2

### KAITAN LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN, ASIMETRI INFORMASI, DAN NPM TERHADAP PRAKTIK MANAJEMEN LABA

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28738>)

Marvella Andika Sakagita, Sufiyati Sufiyati  
416-425



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28738/17220>)

|  Abstract views: 1 |  Download :0

### PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR ASET, DAN LIKUIDITAS TERHADAP STRUKTUR MODAL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28739>)

Jane Gabriela, Jonnardi Jonnardi  
426-434



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28739/17221>)

|  Abstract views: 1 |  Download :1

### PENGARUH GCG TERHADAP FIRM VALUE DENGAN FIRM SIZE SEBAGAI VARIABEL KONTROL (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28740>)

Vincentius Calvin Julianto, Tony Sudirgo  
435-445



pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28740/17222>)

|  Abstract views: 1 |  Download :1

### FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN NON KEUANGAN DI BEI (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28742>)

Sandra Olivia, Merry Susanti  
446-455

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28742/17223>)

|  Abstract views: 1 |  Download :1



**ANALISIS DETERMINAN YANG MEMPENGARUHI DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR DI BEI**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28744>)

Jessica Kunta Adjie, Hendro Lukman, Juni Simina

456-464

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28744/17224>)



|  Abstract views: 4 |  Download :0

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI NILAI PERUSAHAAN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI PEMODERASI** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28746>)

Felisia Shendy Chandra, Rini Tri Hastuti

465-474

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28746/17225>)



|  Abstract views: 3 |  Download :2

**PENGARUH LIQUIDITY, LEVERAGE, ASSET TANGIBILITY, BOARD SIZE DAN FIRM AGE TERHADAP PROFITABILITY** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28747>)

Michelle Chang, Sufiyati Sufiyati

475-485

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28747/17226>)



|  Abstract views: 1 |  Download :1

**ANALISIS KEWAJIBAN PPH 21, 23 DAN 4 AYAT 2 PT NICK 2020** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28748>)

Renny Weslyn, Purnamawati Helen Widjaja

486-495

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28748/17227>)

|  Abstract views: 2 |  Download :1



**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN**

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28749>)

Joan Johanes, Jonnardi Jonnardi

496-506

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/28749/17228>)



|  Abstract views: 1 |  Download :1

**PENGARUH PROFITABILITY, FIRM SIZE, DAN LEVERAGE TERHADAP FINANCIAL DISTRESS** (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/29015>)

Arya Arya, Rousilita Suhendah

507-516

pdf (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/article/view/29015/17295>)

 Abstract views: 1 |  Download :0

[View All Issues](https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive) ➤ (<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/issue/archive>)

## POLICIES

**FOCUS AND SCOPE** (</index.php/jpa/about#focusAndScope>)

**SECTION POLICIES** (</index.php/jpa/about#SectionPolicies>)

**PEER REVIEW PROCESS** (</index.php/jpa/about#peerReviewProcess>)

**OPEN ACCESS POLICIES** (</index.php/jpa/about#openAccessPolicy>)

**PUBLICATION ETHICS** (</index.php/jpa/about#custom-0>)

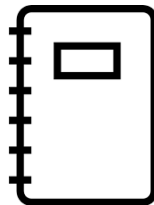
## MANAGEMENT PROFILE

**CONTACT** (</index.php/jpa/about/contact>)

**EDITORIAL TEAM** (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

**REVIEWERS TEAM** (</index.php/jpa/about/editorialTeam>)

## AUTHOR GUIDELINES



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

## MANUSCRIPT TEMPLATE



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

#### FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

# Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)



# Editorial Team

---


## Penanggungjawab

*I Gde Adiputra*

<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806> (<https://orcid.org/0000-0001-5279-7806>)


[SCOPUS ID : 57207963052 (<https://www.scopus.com/authid/detail.uri?authorId=57207963052>)] Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

## Ketua Dewan Penyunting


*Nizam Jim Wiryawan*  (mailto:%6e%69%7a%61%6d%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi, Universitas Bunda Mulia, Jakarta, Indonesia


## Anggota Dewan Penyunting

*Ignatius Rony Setyawan*  (mailto:%69%67%6e%61%74%69%75%73@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)


Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

*Rodhiah Rodhiah*  (mailto:%52%6f%64%68%69%61%68%31%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

*Ishak Ramli*  (mailto:%69%73%68%61%6b%32@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

*Hetty Karunia Tunjungsari*  (mailto:%68%65%74%74%79%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

## Sekretaris Editorial

*Michael Sinaga* 

(mailto:%6d%69%63%68%61%65%6c%73%69%6e%61%67%61%31@%67%6d%61%69%6c.%63%6f%6d)

<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/> (<https://www.instagram.com/michaelsinaga1/>)

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta, Indonesia

Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta

## POLICIES

**FOCUS AND SCOPE** (/index.php/jpa/about#focusAndScope)

**SECTION POLICIES** (/index.php/jpa/about#SectionPolicies)

**PEER REVIEW PROCESS** (/index.php/jpa/about#peerReviewProcess)

**OPEN ACCESS POLICIES** (/index.php/jpa/about#openAccessPolicy)

**PUBLICATION ETHICS** (/index.php/jpa/about#custom-0)

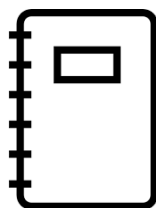
## MANAGEMENT PROFILE

**CONTACT** (/index.php/jpa/about/contact)

**EDITORIAL TEAM** (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

**REVIEWERS TEAM** (/index.php/jpa/about/editorialTeam)

## AUTHOR GUIDELINES



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))

## MANUSCRIPT TEMPLATE



([https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M\\_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true](https://docs.google.com/document/d/1FXf3KuoNrFdsKephjPSNN9M_npLPum5d/edit?usp=sharing&oid=104518256355899478256&rtpof=true&sd=true))



## FLAG COUNTER



(<https://info.flagcounter.com/xuYK>)

# Platform & workflow by OJS / PKP

(<https://journal.untar.ac.id/index.php/jpa/about/aboutThisPublishingSystem>)

## ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND POLICY* DI SEKTOR PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI

Gabriella\* dan Widyasari

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara, Jakarta

\*Email: [gabriella.125180288@stu.untar.id](mailto:gabriella.125180288@stu.untar.id)

### **Abstract:**

*This research of this study is to discover the effect of collateralizable assets, managerial ownership, leverage, firm size, and investment opportunity on dividend policy in trading, service and investment sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2020. Purposive sampling is used as a sampling technique in this study according to predetermined criteria so the sample in this study consisted of 18 companies for 3 periods and obtained 54 sample data. The research methodology used is statistical analysis method. Multiple linear regression analysis is used to test the hypothesis. Data processing in this study using Eviews 12.0 software. The results of this study indicate that firm size had positive and significant effects on dividend policy, while collateralizable assets, managerial ownership, leverage and investment opportunity had no effect on dividend policy.*

**Keywords:** *dividend policy, collateralizable assets, managerial ownership, leverage, firm size.*

### **Abstrak:**

Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui pengaruh dari, aset yang dapat dijamin, kepemilikan manajerial, hutang, ukuran perusahaan dan peluang investasi terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor perdagangan, jasa & investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020. *Purposive sampling* digunakan sebagai teknik pengambilan sampel di dalam penelitian ini sesuai dengan kriteria yang telah ditentukan sehingga sampel penelitian ini terdiri dari 18 perusahaan selama 3 periode dan memperoleh 54 data sampel. Metodologi penelitian yang digunakan adalah metode analisis statistik. Analisis regresi linear berganda digunakan untuk melakukan pengujian hipotesis. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan software Eviews 12.0. Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan aset yang dapat dijamin, kepemilikan manajerial, hutang, dan peluang investasi tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

**Kata Kunci:** kebijakan dividen, aset yang dapat dijamin, kepemilikan manajerial, hutang, ukuran perusahaan

### **Latar Belakang**

Perkembangan teknologi dan informasi di Indonesia saat ini memicu pertumbuhan dan perlawanan yang semakin kuat dalam dunia bisnis. Setiap perusahaan yang ingin tetap berjalan dan semakin unggul perlu meningkatkan kualitas perusahaannya agar dapat mendorong minat investor dalam berinvestasi. Maka dari itu, perusahaan diharapkan dapat mengalokasikan keuangannya dengan bijak begitu juga dalam hal menentukan jumlah return yang akan diberikan kepada investor. Perusahaan selaku pihak yang membutuhkan dana dapat memanfaatkan dana untuk mengembangkan proyeknya sedangkan investor selaku

pihak yang berkelebihan dana dapat menginvestasikan uangnya pada berbagai surat berharga di pasar modal dengan harapan memperoleh keuntungan atau imbalan/return. Return yang diharapkan investor dapat berupa capital gain dan dividen. Semakin banyak saham perusahaan yang dimiliki oleh investor, maka semakin tinggi juga dividen yang akan diterima pemegang saham pada setiap periodenya. Hartono (2000 dalam Zainuddin & Manahonas, 2020) juga menyatakan bahwa manajemen sering menggunakan dividen untuk menandakan prospek perusahaan. Dalam menentukan perusahaan mana yang akan diinvestasikan, investor biasanya memilih perusahaan yang mempunyai nilai perusahaan yang baik yang dapat dilihat dari dividen perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Keputusan perusahaan dalam memberikan dividen atau tidak beserta dengan jumlahnya tergantung pada kebijakan dividen suatu perusahaan yang akan ditetapkan di dalam Rapat Umum Pemegang Saham.

Berdasarkan hasil dari beberapa penelitian sebelumnya, masih ditemukan adanya perbedaan dari hasil penelitian satu dan yang lainnya mengenai analisis faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen sehingga hal ini memotivasi peneliti untuk melakukan pengkajian dan penelitian kembali yang terkait dengan kebijakan dividen. Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan bagi investor dalam menentukan keputusan untuk berinvestasi dengan memperhatikan perusahaan dalam membagikan dividen dan faktor-faktor lain yang mempengaruhi suatu perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengevaluasi dan mengambil keputusan dalam menentukan kebijakan pembagian dividen yang akan dibagikan kepada investor.

## Kajian Teori

**Agency Theory.** Teori keagenan mengungkapkan relasi antara agen yang merupakan pengelola perusahaan dan *principal* yang merupakan investor. Jensen dan Meckling (1976 dalam Mardani dkk., 2018) menjelaskan *agency theory* yang menelaah bahwa kepentingan pemegang saham dan juga manajemen seringkali berlawanan dan dapat memicu munculnya konflik diantaranya. Jensen (1986 dalam Miko dan Kamardin, 2015) berpendapat bahwa konflik yang timbul antara investor dan manajer merupakan akibat dari kepentingan manajer untuk memperkuat keuangan perusahaan mengenai masalah investasi perusahaan di masa depan, sedangkan pemegang saham cenderung memilih untuk mengambil hasil dari investasi mereka.

**Signalling Theory.** Spence (1973 dalam Zainuddin dan Manahonas, 2020) berpendapat bahwa teori sinyal mengemukakan bahwa perusahaan sebagai pemilik informasi mencoba memberikan sinyal positif berupa informasi yang relevan sehingga dapat digunakan oleh penerima informasi yaitu investor. *Signalling theory* menyarankan bagaimana perusahaan seharusnya dalam mengirimkan sinyal ke pengguna laporan keuangan. Sinyal tersebut dapat berwujud informasi terkait apa yang telah dilaksanakan untuk memantapkan keinginan pemilik oleh manajemen.

**Dividend Policy.** Kebijakan dividen ialah kebijakan ataupun keputusan mengenai laba yang diterima perusahaan apakah akan dibagikan berupa dividen kepada investor atau akan disimpan berupa laba ditahan untuk pembiayaan investasi masa depan (Weston & Thomas, 1992 dalam Wahjudi, 2018). Kebijakan dividen adalah keputusan yang berkaitan dengan keuntungan saat akhir tahun yang diperoleh perusahaan untuk diberikan kepada investor berupa dividen atau disimpan sebagai laba ditahan untuk digunakan kembali sebagai pembiayaan investasi di masa depan (Hanafi & Halim, 2016).

**Collateralizable Assets.** *Collateralizable assets* adalah aset tetap perusahaan yang digunakan sebagai jaminan untuk pengajuan pinjaman kepada kreditur (Ross *et al.*, 2015). Titman, Sheridan dan Wessels (1988 dalam Arfan dan Maywindlan, 2013) mengatakan bahwa suatu perusahaan yang berkelimpahan aset aktiva atau yang memiliki sifat *collateral* mempunyai masalah agen yang lebih sedikit antara pemegang saham dengan kreditur karena aktiva itu dapat digunakan sebagai agunan atas hutang.

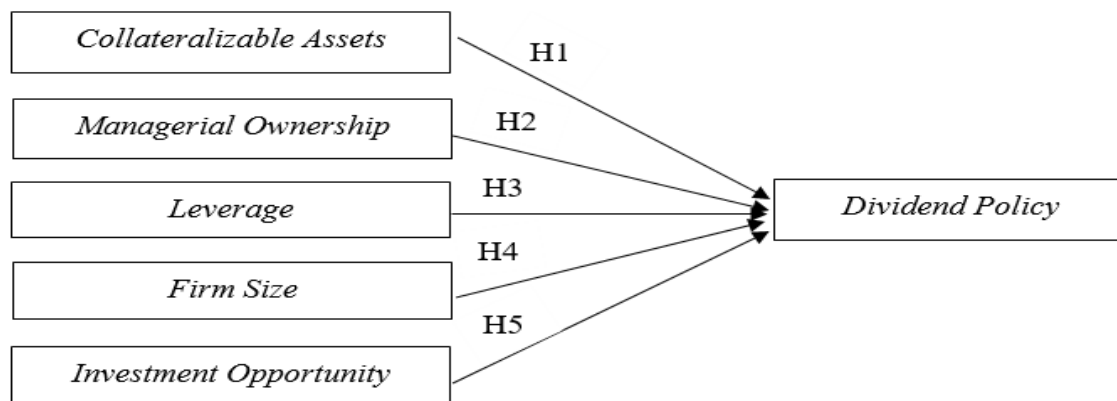
**Managerial Ownership.** Kepemilikan manajerial adalah kepemilikan direksi dan juga komisaris yang berfungsi secara aktif dalam penetapan keputusan untuk memperoleh kesetaraan dengan investor lainnya karena adanya kesertaan antara para investor (Zainuddin & Manahonas, 2020). Kepemilikan manajerial memiliki tujuan dalam mengawasi dan memantau kegiatan manajer, yang adalah salah satu bagian tata kelola perusahaan yang dapat meminimalkan biaya pengawasan atau *agency cost*.

**Leverage.** *Leverage* adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang (Wiagustini, 2010 dalam Wahjudi, 2018). *Leverage* merupakan gambaran dari sejauh mana aktiva perusahaan dibayar dengan hutang dan seberapa besarnya beban hutang yang dibayarkan perusahaan dari pada dengan menggunakan aktiva (Kasmir, 2010 dalam Angelia dan Toni, 2020).

**Firm Size.** Ukuran perusahaan atau *Firm Size* dapat digunakan untuk mengkategorikan usaha besar dan usaha kecil. Ukuran perusahaan, baik besar maupun kecil, akan berdampak pada pembagian dividen (Setiawan dkk., 2021). Ukuran perusahaan atau *Firm Size* menunjukkan tingkat kematangan perusahaan yang mencerminkan bahwa perusahaan tersebut lebih stabil dan lebih mampu melunasi utang terutama pada saat pembayaran dividen (Mahfudhoh dkk., 2014).

**Investment Opportunity.** Peluang investasi atau *investment opportunity* adalah keputusan investasi dari kombinasi aset saat ini dan pilihan pada investasi masa depan dalam proyek-proyek yang memberikan *net present value* yang positif, dan dapat mempengaruhi nilai perusahaan (Myers, 1977 dalam Rizqia dkk., 2013). Kesempatan investasi menurut Wardani dan Siregar (2009 dalam Sudarmono & Khairunnisa, 2020) diartikan sebagai elemen dari nilai perusahaan yang pembiayaannya akan ditentukan oleh sisi manajemen.

Kerangka pemikiran yang digunakan dalam penelitian ini dapat dilihat pada gambar di bawah ini:



Gambar 2.1 Model Penelitian

Penelitian ini menggunakan hipotesis sebagai berikut:

H1: *Collateralizable Assets* berpengaruh signifikan positif terhadap *Dividend Policy*.

H2: *Managerial Ownership* berpengaruh signifikan positif terhadap *Dividend Policy*.

H3: *Leverage* berpengaruh signifikan negatif terhadap *Dividend Policy*.

H4: *Firm Size* berpengaruh signifikan positif terhadap *Dividend Policy*.

H5: *Investment opportunity* berpengaruh signifikan positif terhadap *Dividend Policy*.

### Metodologi

Metodologi penelitian ini yaitu penelitian kuantitatif dengan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia dalam periode 2018-2020. Metode pemilihan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling*. Kriteria sampel yang digunakan dalam penelitian ini ialah perusahaan-perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berturut-turut pada tahun 2018-2020, tidak melakukan *delisting* dan *relisting* serta tidak baru IPO selama tahun 2018- 2020, menyajikan laporan keuangan dan laporan tahunan yang lengkap per 31 Desember di BEI selama periode 2018-2020, mempunyai laba bersih (laba setelah pajak) yang positif selama periode tahun 2018-2020, menyajikan laporan keuangan dalam mata uang Rupiah (Rp) selama periode 2018-2020, membagikan dividen selama periode 2018-2020, dan menyampaikan informasi mengenai kepemilikan manajerial selama periode 2018-2020.

Jumlah seluruhnya sampel yang valid adalah 18 perusahaan dengan data keseluruhan berjumlah 54 data selama 3 tahun. Penelitian ini menggunakan *software Eviews 12* sebagai pengolahan data. Variabel dependen yang digunakan untuk penelitian ini adalah *dividend policy* dengan lima variabel independen yaitu *collateralizable assets*, *managerial ownership*, *leverage*, *firm size* dan *investment opportunity*.

Variabel Operasional dan pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel Penelitian

Variabel	Sumber	Ukuran	Skala
<i>Dividend Policy</i>	(Gitman & Joehnk, 2016)	$DPR = \frac{\text{Dividend Per Share}}{\text{Earning Per Share}}$	Rasio
<i>Collateralizable Assets</i>	(Showalter, 1999 dalam Wahjudi, 2018)	$COLLAS = \frac{\text{Total Fixed Assets}}{\text{Total Assets}}$	Rasio
<i>Managerial Ownership</i>	(Sumanti & Mangantar, 2015)	$MO = \frac{\text{number of managerial share}}{\text{number of share outstanding}} \times 100\%$	Rasio
<i>Leverage</i>	(Riyanto, 1997 dalam Wahjudi 2018; Gitman & Joehnk, 2016)	$DER = \frac{\text{Total Debt (Liabilities)}}{\text{Total Equity}}$	Rasio

<i>Firm Size</i>	(Al Najjar, 2009 dalam Rizqia dkk., 2013)	$Size = Ln (Total Assets)$	Rasio
<i>Investment Opportunity</i>	(Allie <i>et al.</i> , 1993 dalam Rizqia dkk., 2013)	$CAPBVA = \frac{BV\ of\ FA_t - BV\ of\ FA_{t-1}}{Total\ Assets}$	Rasio

### Hasil Uji Statistik

Berdasarkan hasil analisis statistik deskriptif dalam penelitian ini, terdapat variabel dependen yaitu *dividend policy* menunjukkan nilai mean adalah sebesar 16.89220, nilai standar deviasi sebesar 84.14504, nilai maksimum sebesar 480.0000, dan nilai minimum sebesar 0.071880. Variabel *collateralizable assets* menunjukkan nilai mean adalah sebesar 0.275281, nilai standar deviasi sebesar 0.143846, nilai maksimum sebesar 0.636780, dan nilai minimum sebesar 0.043660. Variabel *managerial ownership* menunjukkan nilai mean adalah sebesar 0.038702, nilai standar deviasi sebesar 0.069349, nilai maksimum sebesar 0.305750, dan nilai minimum sebesar 0.000001. Variabel *leverage* menunjukkan nilai mean adalah sebesar 1.110702, nilai standar deviasi sebesar 0.857331, nilai maksimum sebesar 3.589240, dan nilai minimum sebesar 0.143710. Variabel *firm size* menunjukkan nilai mean adalah sebesar 12.53445, nilai standar deviasi yaitu 0.769015, nilai maksimum sebesar 14.06551, dan nilai minimum sebesar 10.27146. Variabel *investment opportunity* menunjukkan nilai mean adalah sebesar 0.030259, nilai standar deviasi yaitu 0.064298, nilai maksimum sebesar 0.383730, dan nilai minimum sebesar -0.046710.

Berdasarkan hasil pengujian dengan uji *Likelihood Test (Chow-Test)* dalam penelitian ini menunjukkan hasil bahwa nilai probabilitas dari chi-square sebesar 0,3415 (>0,05). Dengan demikian, berdasarkan uji Chow model yang tepat untuk menguji data panel adalah *Common Effect Model*. Pada uji *Likelihood Test (Chow-Test)* model yang dipilih adalah menggunakan *Common Effect Model*, maka perlu melakukan pengujian lanjutan dengan uji *Lagrange Multiplier (LM)* untuk menentukan *Common Effects Model* dan *Random Effects Model* yang digunakan. Berdasarkan hasil pengujian dengan uji *Lagrange Multiplier* yang telah dilakukan menunjukkan hasil bahwa nilai probabilitas sebesar 0,1978 (>0,05). Dengan demikian, berdasarkan uji *Lagrange Multiplier* model yang tepat untuk menguji data panel adalah *Common Effect Model*.

Uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini adalah Uji Multikolinieritas dan Uji Heteroskedastisitas. Hasil uji multikolinieritas menunjukkan bahwa nilai koefisien korelasi antar variabel independen adalah < 0,8. Hasil tersebut menunjukkan bahwa model tidak memiliki masalah multikolinieritas. Hasil uji heteroskedastisitas menunjukkan bahwa nilai *Prob. Chi Square* adalah sebesar 0,1607 > 0,05. Hasil ini menunjukkan bahwa dalam model regresi ini tidak terdapat indikasi masalah heteroskedastisitas.

Berikut adalah hasil analisis regresi berganda yang dilakukan pada penelitian ini adalah:  
 $DPR = - 369.2132 + 122.8993\ COLLAS - 179.9838\ MO - 22.38800\ LEV + 31.45945\ SIZE - 337.7966\ INV + e$

Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda diatas, nilai konstanta sebesar - 369.2132 menunjukkan bahwa apabila nilai dari *collateralizable assets*, *managerial ownership*, *leverage*, *firm size*, dan *investment opportunity* serta *error* adalah 0 (nol) atau bersifat konstan, maka nilai *dividend policy* adalah sebesar - 369.2132 satuan.

Variabel independen *collateralizable assets* memiliki nilai koefisien regresi sebesar 122.8993. Nilai koefisien yang positif menandakan adanya pengaruh positif antara *collateralizable assets* dengan *dividend policy*. Nilai tersebut menunjukkan bahwa setiap terjadi peningkatan nilai *collateralizable assets* sebesar satu asumsi bahwa variabel independen lain bersifat konstan atau tetap, maka *dividend policy* akan meningkat sebesar 122.8993 satuan.

Variabel independen *managerial ownership* memiliki nilai koefisien regresi sebesar -179.9838. Nilai koefisien yang negatif menandakan adanya pengaruh negatif antara *managerial ownership* dengan *dividend policy*. Nilai tersebut menunjukkan bahwa setiap terjadi peningkatan nilai *managerial ownership* sebesar satu asumsi bahwa variabel independen lain bersifat konstan atau tetap, maka *dividend policy* akan menurun sebesar -179.9838 satuan.

Variabel independen *leverage* memiliki nilai koefisien regresi sebesar -22.38800. Nilai koefisien yang negatif menandakan adanya pengaruh negatif antara *leverage* dengan *dividend policy*. Nilai tersebut menunjukkan bahwa setiap terjadi peningkatan nilai *leverage* sebesar satu asumsi bahwa variabel independen lain bersifat konstan atau tetap, maka *dividend policy* akan menurun sebesar -22.38800 satuan.

Variabel independen *firm size* memiliki nilai koefisien regresi sebesar 31.45945. Nilai koefisien yang positif menandakan adanya pengaruh positif antara *firm size* dengan *dividend policy*. Nilai tersebut menunjukkan bahwa setiap terjadi peningkatan nilai *firm size* sebesar satu asumsi bahwa variabel independen lain bersifat konstan atau tetap, maka *dividend policy* akan meningkat sebesar 31.45945 satuan.

Variabel independen *investment opportunity* memiliki nilai koefisien regresi sebesar -337.7966. Nilai koefisien yang negatif menandakan adanya pengaruh negatif antara *investment opportunity* dengan *dividend policy*. Nilai tersebut menunjukkan bahwa setiap terjadi peningkatan nilai *investment opportunity* sebesar satu asumsi bahwa variabel independen lain bersifat konstan atau tetap, maka *dividend policy* akan menurun sebesar -337.7966 satuan.

Uji t bertujuan untuk mengetahui apakah variabel independen dalam penelitian ini *collateralizable assets*, *managerial ownership*, *leverage*, *firm size* dan *investment opportunity* berpengaruh secara individual terhadap variabel independen, yakni *dividend policy*. Ketentuan pada pengujian pada uji t adalah apabila nilai probabilitas < 0,05 membuktikan bahwa secara parsial, variabel independen mempengaruhi variabel dependen dan juga sebaliknya.

Berikut ini hasil uji t yang telah dilakukan dalam penelitian ini:

Tabel 4.1. Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-369.2132	191.9113	-1.923874	0.0603
COLLAS_X1	122.8993	111.2280	1.104931	0.2747
MO_X2	-179.9838	208.6603	-0.862569	0.3927
LEV_X3	-22.38800	13.35004	-1.676998	0.1000
SIZE_X4	31.45945	15.01320	2.095452	0.0414
INV_X5	-337.7966	196.6492	-1.717762	0.0923

Berdasarkan hasil uji parsial (uji t) diatas, maka dapat dinyatakan bahwa variabel *collateralizable assets* memiliki nilai koefisien sebesar 122.8993 dan nilai probabilitas sebesar 0.2747. Variabel *managerial ownership* memiliki nilai koefisien sebesar -179.9838 dan nilai probabilitas sebesar 0.3927. Variabel *leverage* mempunyai nilai koefisien sebesar -22.38800 dan nilai probabilitas sebesar 0.1000. Variabel *firm size* mempunyai nilai koefisien

sebesar 31.45945 dan nilai probabilitas sebesar 0.0414. Variabel *investment opportunity* memiliki nilai koefisien sebesar -337.7966 dan nilai probabilitas sebesar 0.0923.

Uji statistik F bertujuan untuk mengetahui apakah variabel independen dalam penelitian ini *collateralizable assets*, *managerial ownership*, *leverage*, *firm size* dan *investment opportunity* berpengaruh bersama-sama terhadap variabel independen, yakni *dividend policy*. Ketentuan pada pengujian pada uji F adalah apabila nilai probabilitasnya < 0,05 menunjukkan variabel independen dalam penelitian ini memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen dan sebaliknya.

Berikut ini hasil uji simultan (uji F) yang telah dilakukan dalam penelitian ini:

Tabel 4.2. Hasil Uji F

R-squared	0.159734	Mean dependent var	16.89220
Adjusted R-squared	0.072206	S.D. dependent var	84.14504
S.E. of regression	81.05023	Akaike info criterion	11.73245
Sum squared resid	315318.7	Schwarz criterion	11.95345
Log likelihood	-310.7763	Hannan-Quinn criter.	11.81768
F-statistic	1.824952	Durbin-Watson stat	1.766560
Prob(F-statistic)	0.125761		

Berdasarkan hasil uji simultan (uji F) di atas menunjukkan nilai probabilitas (*F-statistic*) sebesar 0.125761. Dengan ini dapat dinyatakan bahwa variabel *collateralizable assets* (X1), *managerial ownership* (X2), *leverage* (X3) dan *firm size* (X4), dan *investment opportunity* (X5) tidak berpengaruh signifikan secara simultan terhadap variabel *dividend policy* (Y).

Uji koefisien determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*) dipakai untuk memperkirakan seberapa besar variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen. Hasil persentase yang mendekati nilai 1 menandakan bahwa variabel independen dapat memberi prediksi terhadap variabel dependen dengan sangat baik. Hal yang sebaliknya terjadi bilamana nilai presentase mendekati nilai 0, hal tersebut menandakan keterbatasan kesanggupan variabel independen dalam memprediksi variabel dependen.

Berikut ini adalah hasil uji koefisien determinasi (*Adjusted R<sup>2</sup>*) dalam penelitian ini:

R-squared	0.159734	Mean dependent var	16.89220
Adjusted R-squared	0.072206	S.D. dependent var	84.14504
S.E. of regression	81.05023	Akaike info criterion	11.73245
Sum squared resid	315318.7	Schwarz criterion	11.95345
Log likelihood	-310.7763	Hannan-Quinn criter.	11.81768
F-statistic	1.824952	Durbin-Watson stat	1.766560
Prob(F-statistic)	0.125761		

Berdasarkan uji koefisien determinasi di atas menunjukkan nilai *Adjusted R-squared* sebesar 0.072206. Nilai tersebut menunjukkan bahwa variabel *collateralizable assets* (X1), *managerial ownership* (X2), *leverage* (X3), *firm size* (X4), dan *investment opportunity* (X5) mampu menjelaskan variabel *dividend policy* (Y) sebesar 0.072206 atau 7,22%.

## Diskusi

Berdasarkan penelitian ini, hanya variabel *firm size* yang berpengaruh secara signifikan terhadap *dividend policy* sedangkan, *collateralizable assets*, *managerial ownership*, *leverage*, dan *investment opportunity* tidak berpengaruh terhadap *dividend policy*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *collateralizable assets* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dividend policy*. Variabel *managerial ownership*, *leverage*, *investment opportunity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend policy*. Variabel *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *dividend policy*.

## Penutup



Penelitian ini masih memiliki beberapa keterbatasan yaitu penelitian ini hanya terbatas pada sampel data perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi sehingga tidak dapat memberikan gambaran lengkap dari seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian ini relatif singkat karena hanya menggunakan rentang waktu 3 tahun yakni tahun 2018 hingga 2020. Variabel independen yang digunakan hanya 5 variabel yaitu *collateralizable assets*, *managerial ownership*, *leverage*, *firm size*, dan *investment opportunity*. Sedangkan masih banyak variabel lain yang dapat diuji pengaruhnya terhadap kebijakan dividen. Proxy *investment opportunity* pada penelitian ini menggunakan CAPBVA (*Capital Expenditure to Book Value of Asset*).

Peneliti selanjutnya diharapkan untuk menggunakan atau menambah sektor perusahaan lainnya selain perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang digunakan dalam penelitian ini seperti perusahaan sektor manufaktur dan perusahaan – perusahaan lainnya. Memperpanjang periode penelitian menjadi 5 tahun atau lebih, sehingga jangkauan penelitian menjadi lebih luas dan memungkinkan diperolehnya hasil penelitian yang lebih akurat dan generalisasi. Menambah atau mengganti variabel independen dalam model penelitian yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen, seperti *Asset Growth*, *Liquidity*, *Good Corporate Governance*, *Foreign Ownership*, *Firm Risk*, *Sales Growth* dan faktor lainnya. Hal ini bertujuan agar penelitian berikutnya dapat memperoleh hasil penelitian terkait faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen secara lebih mendalam. Menambah atau menggunakan proxy lain dari *investment opportunity* seperti CAPMVA (*Capital Expenditures to Market Value of Assets*), MVBVA (*Market to Book Value of Assets*), MVBVE (*Market to Book Value of Equity*) dll.

#### **Daftar Rujukan/Pustaka**

- Angelia, Nia & Toni, Nagian. (2020). The Analysis of Factors Affecting Dividend Policy in Food and Beverage Sector Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2017. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal) Volume 3, No 2*, Page: 902-910.
- Arfan, M dan Maywindlan, T. (2013). Pengaruh Arus Kas Bebas, Collateralizable Assets, dan Kebijakan Utang terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, vol. 6 no. 2 Juli 2013, Hlm 194-208.
- Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2016). *Fundamentals of Investing, Global Edition, Thirteenth Edition*. London: Pearson.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi kelima. Jakarta: UPP STIM YKPN.
- Mahfudhoh, R. U., & Cahyonowati, N. (2014). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi peringkat obligasi. Semarang: Doctoral dissertation, *Fakultas Ekonomika dan Bisnis*, Diponegoro University.
- Mardani, R. M., Moeljadi, Sumiati, & Indrawati, N. K. (2018). Ownership Structure, Corporate Governance and Dividend Policy: Evidence from Indonesia. *KnE Social Sciences, The 2018 International Conference of Organizational Innovation Volume 2018*.
- Miko, N. U., & Kamardin, H. (2015). Dividend Policy and Ownership Structure of Conglomerate Firms in Nigeria. *Academic Journal of Interdisciplinary Studies, Vol. 4, No. 2*: 279-286.
- Rizqia., Aisjah., & Sumiati. (2013). Effect Of Profitability, Managerial Ownership, Firm Size, Investment Opportunity Set and Leverage on Dividend Policy. *Research Journal of Finance and Accounting, 4(11)*.

- Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., Lim, J., & Tan, R. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan Edisi Global Asia: Fundamentals of Corporate Finance*. Jakarta: Salemba Empat.
- Setiawan, M. R., Susanti, N., dan Nugraha, N.M. (2021). Pengaruh Perputaran Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 5(1), 208–218. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.383>.
- Sudarmono, M.Y.I.M., & Khairunnisa. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Wawasan dan Riset Akuntansi*, Vol. 7, No. 2, hal. 78-91.
- Sumanti & Mangantar, Marjan. (2015). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal EMBA*, Vol. 3, No. 1. ISSN:2303-1174.
- Wahjudi, Eko. (2018). Factors Affecting Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, Vol.39, No.1. Hal 4-17.
- Zainuddin & Manahonas, O. A. (2020). The Effect of Debt Policies, Liquidity, Profitability, and Managerial Ownership Structure on Dividend Policy. *The Indonesian Journal of Accounting Research – Sept*, Vol. 23, No.3.