

## BAB II

### KAJIAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS PENELITIAN

#### A. Kajian Pustaka

##### 1. Teori Sinyal

*Signalling Theory* merupakan sebuah informasi yang memiliki nilai yang di dalam suatu transaksi para pihak yang terlibat memiliki tingkat informasi yang berbeda-beda. Pemegang saham akan lebih cenderung memilih suatu perusahaan dengan prospek yang lebih menguntungkan (Puspitaningtyas et al., 2019b). Teori sinyal menurut (Anggraeni & Priyadi, 2023) teori sinyal merupakan tindakan perusahaan dalam memberikan sebuah sinyal kepada pemegang saham ataupun investor dan bagaimana manajemen memandang perusahaan.

Teori sinyal menyatakan bahwa manajer menggunakan pembayaran dividen sebagai sinyal untuk mengkomunikasikan informasi pribadi tentang perusahaan kepada investor eksternal dan pemegang saham tentang prospek keuntungan dan kinerja manajemen (Syahwildan et al., 2022). Teori ini menjelaskan mengapa perusahaan memberikan informasi tentang laporan keuangan dan non keuangan suatu perusahaan kepada pihak eksternal yaitu pemegang saham, yang berguna untuk mengurangi perolehan informasi yang tidak akurat mengenai perusahaan dengan *stakeholder* yang pada umumnya sebagai pengguna informasi.

## 2. Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen merupakan suatu hal yang tidak dapat dipisahkan dengan ketetapan perusahaan dalam pendanaan. Kebijakan dividen juga dapat dijelaskan untuk mengambil keputusan dalam menentukan apakah laba yang telah didapat akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau sebagai laba ditahan (Anggraeni & Priyadi, 2023). Pengumuman kebijakan dividen dapat memberikan sinyal terhadap pasar dan pasar bereaksi positif terhadap pengumuman perubahan dividen tersebut, namun hasilnya akan berbeda tergantung pada ukuran perusahaan (Bagiana & Agustina, 2021).

Kebijakan dividen menurut (Mayanti, Endiana, & ..., 2021) kebijakan yang diambil manajemen perusahaan untuk memutuskan membayarkan sebagian keuntungan perusahaan kepada pemegang saham daripada menahannya sebagai laba ditahan untuk diinvestasikan kepada pemegang saham daripada menahannya sebagai laba ditahan untuk diinvestasikan kembali agar mendapatkan *capital gain*. Kebijakan dividen di suatu sisi akan memenuhi harapan investor dan disisi lain kebijakan tersebut diharapkan tidak menghambat pertumbuhan perusahaan apalagi mengancam kelangsungan hidup perusahaan. Dalam sisi positifnya, dividen juga merupakan suatu nilai yang mampu mengikat para investor untuk setia terhadap perusahaan tersebut (P. Ratnasari & Purnawati, 2019).

### 3. Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan menurut berbagai cara antara lain dengan total aktiva, log size, nilai pasar saham, dan sebagainya. Besar kecilnya perusahaan akan mempengaruhi kemampuan dalam menanggung risiko yang mungkin timbul dari berbagai situasi yang dihadapi oleh perusahaan (Rohaeni & Ma'mun, 2020). Ukuran perusahaan memiliki peranan untuk menunjukkan rasio pembayaran dividen dari suatu perusahaan. Perusahaan besar memiliki kecenderungan untuk menilai dividen yang lebih tinggi daripada perusahaan kecil. Oleh sebab itu, apalagi perusahaan dapat memperoleh stabilitas dan profitabilitas yang bagus, maka akan memberikan tanda yang bagus bagi para penanam modal, hal ini disebabkan karena jika ukuran perusahaan yang lebih mapan dan besar akan mempunyai kemampuan untuk melaksanakan pembayaran dividen secara otomatis.

Ukuran perusahaan berkaitan dengan besar pengaruhnya dengan kemampuan dividen yang dibagikan, sehingga aspek tersebut membawa isu pada gerak harga saham di pasar modal. Ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya perusahaan yang diketahui oleh total aktiva, jumlah penjualan, rata-rata tingkat penjualan dan rata-rata aktiva. Perusahaan yang memiliki skala besar akan dapat dengan mudah mendapatkan pinjaman daripada perusahaan kecil. Maka dari itu, investor dapat lebih berspekulasi untuk perusahaan besar dengan harapan keuntungan yang besar juga (Anggraeni & Priyadi, 2023).

#### 4. Profitabilitas

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba (keuntungan) yang berhubungan dengan penjualan, total aktiva, dan modal. Profitabilitas menggunakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba. Menggunakan rasio profitabilitas dapat dilakukan dengan membandingkan antara berbagai komponen yang ada di laporan keuangan perusahaan, terutama pada neraca dan laba rugi (Anggraeni & Priyadi, 2023). Menurut (Mayanti, Endiana, & ..., 2021) profitabilitas merupakan tingkat keuntungan bersih yang mampu diraih oleh perusahaan pada saat menjalankan operasinya. Keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham adalah keuntungan yang diperoleh setelah bunga dan pajak. Semakin besar keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan maka akan semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividennya.

Profitabilitas digunakan sebagai ukuran taraf kesuksesan perusahaan dalam memakai modal yang efisien guna mendapatkan tingkat laba yang dituju (Aini et al., 2023). Profitabilitas merupakan faktor yang seharusnya mendapat perhatian penting karena untuk dapat melangsungkan hidupnya, suatu perusahaan harus berada dalam keadaan yang menguntungkan. Tanpa adanya keuntungan maka akan sangat sulit bagi perusahaan untuk menarik modal dari luar. Profitabilitas terdiri atas dua jenis yaitu rasio yang menunjukkan

profitabilitas dalam kaitannya dengan penjualan dan rasio yang menunjukkan profitabilitas dalam kaitannya dengan investasi

## **5. Pertumbuhan Laba**

Pertumbuhan laba merupakan peningkatan laba atau penurunan laba yang diperoleh dalam satu periode tertentu. Dalam pertumbuhan laba yang diperoleh dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Data laporan keuangan laba rugi perusahaan menjadi acuan untuk memperkirakan besarnya return atas investasi di masa depan. Salah satu indikator perusahaan yang baik ialah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dalam satu periode tertentu atau pertumbuhan laba yang mengalami kenaikan dari periode sebelumnya. Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba begitu diperhitungkan oleh para investor sebelum mereka memilih perusahaan yang akan menjadi pilihannya dalam berinvestor. Semakin besar dividen yang dibagikan terhadap pemegang saham, maka akan sedikit laba yang ditahan oleh perusahaan yang dapat mempengaruhi pertumbuhan laba suatu perusahaan, jika perusahaan menginginkan untuk tidak membagikan dividen untuk menahan laba maka kepentingan pemegang saham akan uang kas bisa menjadi terabaikan (Prastyo & Kusumawati, 2020).

Dalam pembagian dividen pertumbuhan laba juga menjadi pertimbangan dalam menentukan kebijakan dividen karena pertumbuhan laba merupakan tingkat perubahan total laba dari tahun ke tahun. Para investor cenderung memusatkan perhatian pada angka laba yang tertera di dalam laporan keuangan guna memprediksi besarnya

pengembalian atas investasinya di masa depan (Cahyanti, 2018). Menurut (Hamda et al., 2023) pertumbuhan laba merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan meningkatkan laba bersih dibandingkan tahun sebelumnya. Pertumbuhan laba yang baik mengisyaratkan bahwa perusahaan mempunyai keuangan yang baik, yang pada akhirnya akan meningkatkan nilai perusahaan karena besarnya dividen yang akan dibayar di masa yang akan datang saat bergantung pada kondisi perusahaan.

## **6. *Firm performance***

*Firm performance* merupakan suatu yang bersifat situasional dan kondisional. Situasional menggambarkan efektivitas dan efisiensi suatu perusahaan dalam menjalankan kegiatan bisnisnya, baik secara financial maupun non financial. Sedangkan kondisional merupakan *firm performance* hanya dapat dilihat berdasarkan kebutuhan. *Firm performance* menggambarkan pencapaian pelaksanaan suatu kegiatan atau program kebijaksanaan dalam mewujudkan sasaran, tujuan, misi dan visi organisasi. *Firm performance* secara keseluruhan memainkan peran kunci dalam kebijakan strategis perusahaan dan keberlanjutan kesuksesan. Keberlanjutan kesuksesan ini hasil dari interaksi antara komitmen manajerial, strategi, eksploitasi sumber daya kendur, inovasi, manajemen berkelanjutan dari produksi internal dan proses pengadaan yang dapat dikatalisasi oleh manajer untuk mendorong profitabilitas dalam perusahaan (Arkaan & Kusumadewi, 2023).

Perusahaan harus memiliki kinerja keuangan yang baik agar dapat membagikan dividen secara keseluruhan. Kinerja keuangan yang baik membuat perusahaan dapat membayarkan dividen dengan tidak mengganggu kebutuhan dana untuk keperluan lainnya seperti investasi, pembayaran hutang dan *stock repurchase*. Kinerja keuangan dapat diukur dengan rasio keuangan, yang berupa alat analisis keuangan yang digunakan oleh perusahaan dalam menilai kinerja perusahaannya berdasarkan perbandingan data keuangan yang ada. Kinerja keuangan perusahaan mampu memberikan gambaran kepada manajemen maupun para investor mengenai pertumbuhan dan perkembangan perusahaan serta kondisi keuangan perusahaan pada periode tertentu (Gustianto et al., 2023).

## B. Penelitian Terdahulu

**Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu**

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
1.	(Dewasiri et al., 2019)  Determinants of dividend policy: evidence from an emrging and developing market	<b>Independen:</b>  Board meetings, earning per share, free cash flow, industry, previous year dividend decision, market to book value ratio, profitability,  <b>Dependen:</b>	Panel	Board meetings, earnings per share, free cash flow, industry, previous year dividend decision, market to book value ratio, profitability, state ownership, Ln of total berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
		Dividend decision		
2.	(Cristea & Cristea, 2017) <i>Determinants of corporate dividend policy: evidence from romanian listed companies</i>	<b>Independen:</b> Ukuran Perusahaan, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Keadaan Ekonomi  <b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. 2. <i>Leverage</i> berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. 3. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. 4. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. 5. Likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. 6. Keadaan ekonomi berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.
3.	(E. Ayunku & Markjackson, 2019) <i>Determinants of dividend payout policy of listed corporations in nigeria</i>	<b>Independen:</b> <i>Leverage</i> , Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran, Perusahaan  <b>Dependen:</b>	Analisis Regresi Linier Berganda	1. <i>Leverage</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. 2. Likuiditas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. 3. Profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
		Kebijakan Dividen		4. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen
4.	(Hudiwijono et al., 2018)  <i>Influence of fundamental factors on dividend payout policy: study on construction companies listed on indonesian stock exchange</i>	<b>Independen:</b> <i>Leverage,</i> Likuiditas, Arus Kas Bebas, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Risiko Bisnis, Profitabilitas  <b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	1. <i>Leverage</i> berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. 2. Likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. 3. Arus kas bebas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. 4. Ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. 5. Pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. 6. Risiko bisnis berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. 7. Profitabilitas positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen..
5.	(Okoro & Ezeabasili, 2018)	<b>Independen:</b> Nilai Pasar,	Analisis Regresi	1. Nilai pasar berpengaruh positif

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	<i>Analysis of the determinants of dividend payout of consumer goods companies in nigeria</i>	Profitabilitas, <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, Pembayaran dividen tahun sebelumnya  <b>Dependen:</b>  Kebijakan dividen	Linier Berganda	signifikan terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. 3. <i>Leverage</i> berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. 4. Ukuran berpengaruh negatif tidak signifikan perusahaan terhadap kebijakan dividen. 5. Pembayaran dividen tahun sebelumnya berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.
6.	(Ferbiyanto & Siswanti, 2022)  <i>The effect of audit commitee, liquidity, profitability, and leverage on dividend policy in consumer goods sector companies listed on Indonesian stock exchange</i>	<b>Independen:</b> Audit Committee, Liquidity, Profitability, Leverage  <b>Dependen:</b> Dividend Policy	Panel	1. Audit commitee tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen 2. Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 4. Leverage tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen
7.	(Trimawan & Bertuah, 2020)  <i>Return on equity as the leading indicator</i>	<b>Independen:</b> ROA  <b>Dependen:</b>	Panel	Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	<i>of dividend payout ratio of Jakarta Islamic index stock listed on the Indonesia stock exchange</i>	DPR		
8.	(Damayanti & Sucipto, 2022)  <i>The effect of profitability, liquidity, and leverage, on firm value with dividend policy as intervening variable (case study on finance sector in Indonesia stock exchange 2016-2020 period)</i>	<b>Independen:</b> Profitability, Liquidity, Leverage, Firm Value  <b>Dependen:</b> Dividend Policy	SMartPLS	1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Leverage tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen
9.	(Bostanci et al., 2018)  <i>Determinants of dividend payout decisions: a dinamic panel data analysis of Turkish stock market</i>	<b>Independen:</b> Free cash flow, dividend smoothing, dividend Irrelevance  <b>Dependen:</b> Dividend	Panel	Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen
10.	(Rasyid et al., 2015)  <i>Effect of ownership scructure, company size and profitability on dividend policy</i>	<b>Independen:</b> Ownership structure, company size, profitability,	Path	1. Struktur kepemilikan berpengaruh terhadap kebijakan dividen 2. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	<i>and manufacturing company's value in Indonesia stock exchange</i>	company's value  <b>Dependen:</b>  Dividend policy		3. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
11.	(Widodo et al., 2021)  <i>The effect of company size, institutional ownership, profitability and leverage on dividends payout ratio</i>	<b>Independen:</b>  Company size, institutional ownership, leverage, profitability  <b>Dependen:</b>  Dividend payout ratio	Regresi linear berganda	1. Kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen 4. Leverage tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen
12.	(Awad, 2015)  <i>Determinants of dividend policy in Kuwait stock exchange</i>	<b>Independen:</b>  Company size; Profitability; Financial leverage  <b>Dependen:</b>  Dividend Policy	OLS	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 3. Leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen
13.	(Parsian & Koloukhi, 2014)	<b>Independen:</b>  Free cash flow,	Panel	1. profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	<i>A study on the effect of free cash flow and profitability current ratio on dividend payout ratio: evidance from Tehran stock exchange</i>	Profitability, current ratio,  Leverage ratio  <b>Dependen:</b>  Dividend payout ratio		2. free cash flow berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen 4. ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen
14.	(Paul et al., 2021)  <i>Dividend policy and firm value: a stucy of companies quoted at the Rwanda stock exchange</i>	<b>Independen:</b>  Firm Size, Financial Leverage, Firm Profitability, Owners' Equity  <b>Dependen:</b>  Dividend Policy	Panel	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Leverage berpengaruh terhadap 3. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 4. Owners equity berpengaruh terhadap kebijakan dividen
15.	(Septiani et al., 2020)  <i>The effect of stock proces, retun on assets, and firm size on dividend payout ratio: evidance from Indonesian financial service companies</i>	<b>Independen:</b>  Stock price; <i>return on assets (ROA);</i> firm size  <b>Dependen:</b>  Dividend payout ratio (DPR)	Panel	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
16.	(Puspasari & Samrotun, 2021)  Pengaruh profitabilitas, kepercayaan CEO, free cash flow, ukuran perusahaan, likuiditas terhadap kebijakan dividen	<b>Independen:</b> Profitabilitas, Kepercayaan CEO, Free Cash Flow, Ukuran Perusahaan, Likuiditas  <b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen	Regresi linear berganda	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen</li> <li>2. Kepercayaan CEO tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen</li> <li>3. Free cash flow tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen</li> <li>4. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen</li> <li>5. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen</li> </ol>
17.	(Audityani & Yuyetta, 2019)  Analisis pengaruh tata kelola perusahaan dan karakteristik perusahaan terhadap kebijakan dividen di Indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018)	<b>Independen:</b> Tata kelola perusahaan, ukuran perusahaan, profitabilitas, pertumbuhan perusahaan, dan kepemilikan manajerial  <b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen,	Analisis Regresi Linear Berganda	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Corporate governance</i> tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.</li> <li>2. Ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.</li> <li>3. Profitabilitas perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen.</li> <li>4. Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.</li> <li>5. Kepemilikan manajerial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan</li> </ol>

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
				terhadap kebijakan dividen.
18.	(Pinto & Rastogi, 2019)  Sectoral Analysis of Factors Influencing Dividend  Policy: Case of an Emerging Financial Market	<b>Independen:</b>  Ukuran perusahaan, profitabilitas, <i>interest coverage</i> , risiko bisnis, dan utang  <b>Dependen:</b>  Kebijakan Dividen	Teknik Analisis Varian Satu Arah	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen
19.	(Gunawan et al., 2019)  Pengaruh good corporate governance (GCG) terhadap kebijakan dividen pada saham perusahaan non-keuangan yang terdaftar di BEI periode 2012-2016	<b>Independen:</b>  GCG, ukuran perusahaan, profitabilitas  <b>Dependen:</b>  Kebijakan dividen	Analisis Regresi Linear Berganda	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Kepercayaan CEO berpengaruh terhadap kebijakan dividen
20.	(Prastya & Jalil, 2020a)  Pengaruh free cash flow, leverage, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran	<b>Independen:</b>  <i>Free cash flow</i> , <i>leverage</i> , profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Free cash flow tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	perusahaan terhadap kebijakan dividen	<b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen		4. Leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen 5. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen
21.	(P. S. P. Ratnasari & Purnawati, 2019)  Pengaruh profitabilitas, likuiditasm tingkat pertumbuhan perusahaan dan leverage terhadap kebijakan dividen	<b>Independen:</b> Profitabilitas, likuiditas, tingkat pertumbuhan perusahaan, leverage  <b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Tingkat pertumbuhan berpengaruh terhadap kebijakan dividen 4. Leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen
22.	(Puspitaningtyas et al., 2019a)  Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai pemoderasi	<b>Independen:</b> Likuiditas, profitabilitas  <b>Dependen:</b> Kebijakan dividen	MRA	1. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Likuiditas memoderasi hubungan profitabilitas dengan kebijakan dividen
23.	(Paramitha & Wati, 2020)  Pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen	<b>Independen:</b> Profitabilitas, struktur modal  <b>Dependen:</b> Kebijakan dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Struktur modal berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
24.	(Rohaeni & Ma'mun, 2020)  Pengaruh likuiditas, ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen tunai dengan profitabilitas sebagai variabel intervening pada perusahaan index IDX high dividen 20 periode 2014-2018	<b>Independen:</b>  Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas  <b>Dependen:</b>  Dividen Tunai	Path	1. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Profitabilitas tidak dapat meningkatkan pengaruh likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen
25.	(Alamsyah, 2019)  Pengaruh likuiditas, efektivitas aktiva dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dan harga saham	<b>Independen:</b>  Likuiditas, efektivitas aktiva, ukuran perusahaan  <b>Dependen:</b>  Kebijakan dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Efektivitas aktiva berpengaruh terhadap kebijakan dividen
26.	(Sudiartana & Yudiantara, 2020b)  Pengaruh ukuran perusahaan, likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap kebijakan dividen	<b>Independen:</b>  Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, <i>Leverage</i>  <b>Dependen:</b>  Kebijakan dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen 4. Leverage tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen
27.	(Firmansyah et al., 2020)	<b>Independen:</b>	Analisis Regresi	1. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen perusahaan Real Estate yang terdaftar di bursa efek Indonesia	Profitabilitas, Likuiditas, Laba  <b>Dependen:</b> Dividen	Linier Berganda	terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen
28.	(Mnune & Purbawangsa, 2019b)  Pengaruh profitabilitas, leverage, ukuran perusahaan, dan risiko bisnis terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Real Estate	<b>Independen:</b> Profitabilitas, <i>leverage</i> , ukuran perusahaan, risiko bisnis  <b>Dependen:</b> Kebijakan dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen 4. Risiko bisnis berpengaruh terhadap kebijakan dividen
29.	(Febrianti & Zulvia, 2020)  Pengaruh struktur kepemilikan, leverage, ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Real Estate yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2013-2017	<b>Independen:</b> Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Asing, <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan  <b>Dependen:</b>	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen 4. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
		Kebijakan Dividen		5. Kepemilikan asing tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen
30.	(Akbar & Fahmi, 2020)  Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	<b>Independen:</b>  Nilai perusahaan, Ukuran perusahaan, Profitabilitas, dan Likuiditas  <b>Dependen:</b>  Kebijakan dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan. 2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan 3. Likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan
31.	(Wahyuliza & Fahyani, 2019)  Pengaruh pertumbuhan perusahaan, ukuran perusahaan, struktur modal dan return on equity terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Real Estate yang terdaftar di bursa efek Indonesia	<b>Independen:</b>  Pertumbuhan perusahaan; struktur modal <i>return on equity</i> ; ukuran perusahaan  <b>Dependen:</b>  Kebijakan dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Struktur modal berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Return on equity berpengaruh terhadap kebijakan dividen 4. Pertumbuhan perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen
32.	Arif, <i>et al.</i> (2020)  Determinants of Dividend Policy: Sectoral Analysis of Listed Non-Financial	<b>Independen:</b>  <i>Leverage</i> , profitabilitas, risiko bisnis, likuiditas, dan	E-views melalui estimasi model efek tetap (F.E.M)	Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	Firms in Pakistan	<p>peluang pertumbuhan</p> <p><b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen</p>		
33.	<p>(Abdullahi et al., 2020)</p> <p>Determinants of Dividend Policy of Listed Deposit Money Banks in Nigeria</p>	<p><b>Independen:</b> Ukuran perusahaan, profitabilitas, <i>return on equity</i>, rasio nilai buku, dan <i>return on assets</i></p> <p><b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen</p>	Teknik Analisis Data Panel	<p>1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.</p> <p>2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen</p>
34.	<p>(Puspaningsih &amp; Pratiwi, 2017)</p> <p>Determinan kebijakan dividen di Indonesia: <i>good corporate governance</i> (GCG) sebagai variabel intervening</p>	<p><b>Independen:</b> <i>Return on assets</i> (ROA) <i>Current Ratio</i> (CR) <i>Debt Equity Ratio</i> (DER) <i>Asset Growth</i> (ASG), <i>Good Corporate Governance</i> (GCG)</p>	Analisis Regresi Linier Berganda	<p>1. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.</p> <p>2. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.</p> <p>3. <i>Leverage</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.</p> <p>4. <i>Growth</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.</p>

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
		<p><b>Dependen:</b></p> <p><i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i></p>		<p>5. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap GCG.</p> <p>6. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap GCG.</p> <p>7. <i>Leverage</i> berpengaruh positif terhadap GCG.</p> <p>8. <i>Growth</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap GCG.</p> <p>9. GCG berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.</p> <p>10. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen dengan GCG sebagai variabel intervening,.</p> <p>11. Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dengan GCG sebagai variabel intervening.</p> <p>12. <i>Leverage</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen dengan GCG sebagai variabel intervening.</p> <p>13. <i>Growth</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap</p>

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
				kebijakan dividen dengan GCG.
35.	(Rahayu & Rusliati, 2019)  Kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen	<b>Independen:</b>  Kepemilikan Institusional,  Kepemilikan Manajerial,  Ukuran Perusahaan  <b>Dependen:</b>  Kebijakan Dividen	Analisis Regresi Linier Berganda	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Secara parsial kepemilikan institusional berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.</li> <li>2. Kepemilikan manajerial berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.</li> <li>3. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.</li> <li>4. Kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.</li> </ol>
36.	(Audityani & Yuyetta, 2019)  Analisis pengaruh tata kelola perusahaan dan karakteristik perusahaan terhadap kebijakan dividen di indonesia (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018)	<b>Dependen:</b>  Kebijakan Dividen  <b>Independen:</b>  Tata Kelola Perusahaan  Ukuran Perusahaan  Profitabilitas	Analisis Regresi Linier Berganda	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. <i>Corporate governance</i> tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.</li> <li>2. Ukuran perusahaan tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.</li> <li>3. Profitabilitas perusahaan memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen.</li> </ol>

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
		Pertumbuhan Perusahaan Kepemilikan Manajerial		4. Pertumbuhan perusahaan memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. 5. Kepemilikan manajerial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.
37.	(Ratmono & Hadamean, 2019) Pengaruh tata kelola perusahaan, struktur kepemilikan, dan profitabilitas terhadap kebijakan Dividen di Indonesia	<b>Independen:</b> Keanggotaan Dewan, Komisaris, Independensi Dewan Komisaris, Intensitas Rapat Dewan Komisaris, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas  <b>Dependen:</b> <i>Dividend Yield</i>	Analisis Regresi Linier Berganda	1. Keanggotaan dewan komisaris berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. 2. Independensi dewan komisaris tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 3. Intensitas rapat dewan komisaris tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 4. Kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 5. Kepemilikan institusional tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 6. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
38.	(Wulandari et al., 2019) Pengaruh <i>free cash flow</i> , kepemilikan	<b>Independen:</b> <i>Free Cash Flow</i> ,	Regresi linear berganda	1. <i>Free cash flow</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen tunai.

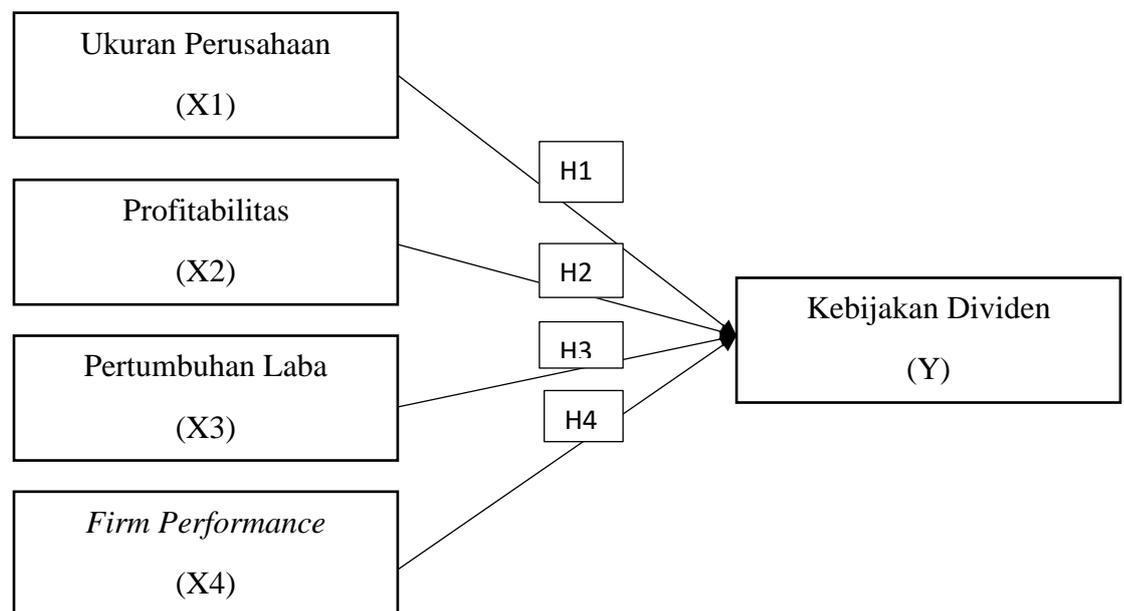
No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	<p>institusional, profitabilitas dan <i>leverage</i> terhadap kebijakan dividen tunai pada perusahaan property dan <i>real estate</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia</p>	<p>Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, <i>Leverage</i></p> <p><b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen Tunai</p>		<p>2. Kepemilikan institusional berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen tunai.</p> <p>3. Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen tunai.</p> <p>4. <i>Leverage</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen tunai.</p>
39.	<p>(Agustino &amp; Dewi, 2019)</p> <p>Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, dan <i>leverage</i> terhadap kebijakan dividen pada perusahaan Real Estate</p>	<p><b>Independen:</b> Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, <i>Leverage</i></p> <p><b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen</p>	Regresi linear berganda	<p>1. Ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.</p> <p>2. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.</p> <p>3. <i>Leverage</i> berhubungan positif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.</p>
40.	<p>(Azizah et al., 2020)</p> <p>Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, <i>leverage</i>, likuiditas dan <i>sales growth</i> terhadap kebijakan dividen (Studi Empiris)</p>	<p><b>Independen:</b> Ukuran perusahaan, Profitabilitas, <i>Leverage</i>, Likuiditas, <i>Sales Growth</i></p>	Regresi linear berganda	<p>1. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.</p> <p>2. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.</p> <p>3. <i>Leverage</i> berpengaruh terhadap kebijakan dividen.</p>

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018)	<b>Dependen:</b> Kebijakan Dividen		4. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 5. <i>Sales growth</i> tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
41.	(Mayanti, Endiana, Pramesti, et al., 2021)  Pengaruh kinerja keuangan, ukuran perusahaan, dan kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sub sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2019	<b>Independen:</b> Kinerja keuangan, ukuran perusahaan, kebijakan utang  <b>Dependen:</b> Kebijakan dividen	Regresi linear berganda	1. Profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. 2. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen 3. Kebijakan utang tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen
42.	(Untari et al., 2020)  Pengaruh kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan barang konsumsi	<b>Independen:</b> Kinerja keuangan, ukuran perusahaan  <b>Dependen:</b> Kebijakan dividen	Regresi linear berganda	1. Kinerja keuangan berpengaruh terhadap kebijakan dividen 2. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen
43.	(Rivandi & Indriati, 2022)	<b>Independen:</b> Likuiditas, profitabilitas,	Panel	1. Kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen 2. Pertumbuhan perusahaan tidak

No.	Nama, Tahun, Judul	Variabel	Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian
	Kinerja keuangan dan pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan pengukuran dividen payout ratio	<p>pertumbuhan perusahaan</p> <p><b>Dependen:</b> Kebijakan dividen</p>		berpengaruh terhadap kebijakan dividen
44.	(Ningtyas, 2020)  Pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) periode 2011 - 2018	<p><b>Independen:</b> Kinerja keuangan</p> <p><b>Dependen:</b> Kebijakan dividen</p>	Regresi linear berganda	Kinerja keuangan berpengaruh terhadap kebijakan dividen
45.	(Ramadhani, 2018)  Analisis kinerja keuangan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan indeks LQ 45	<p><b>Independen:</b> Kinerja keuangan</p> <p><b>Dependen:</b> Kebijakan dividen</p>	Panel	Kinerja keuangan berpengaruh terhadap kebijakan dividen
46.	(Saputra et al., 2022)  Pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan industri sektor barang dan konsumsi	<p><b>Independen:</b> Kinerja keuangan</p> <p><b>Dependen:</b> Kebijakan dividen</p>	Regresi linear berganda	Kinerja keuangan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen

### C. Kerangka Konseptual

Kerangka konseptual adalah suatu hubungan yang harus dihubungkan secara teoritis antara variabel penelitian yang harus diamati atau diukur (Sugiyono, 2017). Penelitian ini mengembangkan variabel ukuran perusahaan, profitabilitas, *firm performance* terhadap kebijakan dividen. Kerangka konseptual yang digunakan dalam penelitian ini, sebagai berikut:



**Gambar 2.1 Kerangka Konseptual**

### D. Hipotesis Penelitian

#### 1. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen

Ukuran perusahaan menggambarkan suatu perusahaan yang besar dengan mempunyai akses yang mudah ke pasar modal, sedangkan perusahaan yang lebih kecil sebaliknya. Besar dan kecilnya ukuran perusahaan berdampak pada besar dan kecilnya dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Semakin besar ukuran perusahaan, maka dividen yang dibagikan juga akan semakin besar. Perusahaan yang

mempunyai tingkat profit dan keseimbangan laba yang baik dapat dengan mudah mempunyai peluang masuk ke pasar modal. Namun, perusahaan yang mempunyai aset yang kecil cenderung membayarkan dividennya rendah, karena keuntungan yang diperoleh diarahkan sebagai laba ditahan (Anggraeni & Priyadi, 2023).

Penelitian yang dilakukan oleh (Bagiana & Agustina, 2021) menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian didukung oleh (Sudiartana & Yudiantara, 2020b) yang menyatakan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Ukuran perusahaan mencerminkan besar atau kecilnya suatu perusahaan berdasarkan total aset yang dimiliki. Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar akan lebih mampu membayar dividen kepada pemegang saham dibandingkan perusahaan dengan ukuran lebih kecil. Berdasarkan hal tersebut, maka hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut:

**H<sub>1</sub>: Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen**

## **2. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen**

Profitabilitas menggambarkan perusahaan tersebut dinilai mampu atau tidak dalam menghasilkan laba atau memperoleh pendapatan dari hasil operasional dengan menggunakan aset-asetnya. Rasio profitabilitas menyediakan ukuran tingkatan keefektifitasan manajemen dari suatu perusahaan tertentu. Profitabilitas menjadi cerminan tingkat efektifitas pengelolaan perusahaan. Perusahaan yang

*profitable* mengindikasikan bahwa manajemen mampu mengelola perusahaan dengan baik sehingga mampu meningkatkan kemakmuran bagi pemegang saham. Perusahaan yang berhasil mengumpulkan profit yang besar dinilai mampu meningkatkan pembayaran dividen serta memberikan informasi yang positif kepada pemegang saham (Mnune & Purbawangsa, 2019a).

Penelitian yang dilakukan oleh (Sudiartana & Yudiantara, 2020b) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini didukung penelitian yang dilakukan oleh (Syahwildan et al., 2022) bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan tingkat profitabilitas yang tinggi maka akan semakin tinggi pula dividen yang dibagikan. Faktor profitabilitas juga berpengaruh terhadap kebijakan dividen karena dividen merupakan laba bersih yang diperoleh dari hasil operasi perusahaan. Berdasarkan hal tersebut, maka hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut:

**H<sub>2</sub>: Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen**

### **3. Pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap Kebijakan Dividen**

Pertumbuhan laba menggambarkan peningkatan laba atau penurunan laba yang diperoleh dalam satu periode tertentu. Dalam pertumbuhan laba yang diperoleh dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Para investor cenderung memusatkan perhatian pada angka laba yang tertera di dalam laporan keuangan guna memprediksi

besarnya pengembalian atas investasinya di masa depan (Cahyanti, 2018).

Penelitian yang dilakukan oleh (Cahyanti, 2018) menyatakan bahwa pertumbuhan laba berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini didukung penelitian yang dilakukan oleh (Hamda et al., 2023) bahwa pertumbuhan laba berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan laba mengalami kenaikan satu satuan dan menyebabkan kenaikan kebijakan dividen. Berdasarkan hal tersebut, maka hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut:

**H<sub>3</sub>: Pertumbuhan Laba berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen**

#### **4. Pengaruh *Firm Performance* terhadap Kebijakan Dividen**

*Firm performance* menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mencapai tujuan perusahaan melalui pemakaian sumber daya secara efektif dan efisien untuk mengukur seberapa jauh suatu kinerja perusahaan mencapai hasilnya dengan membandingkan kinerja perusahaan terdahulu serta sampai seberapa jauh mencapai tujuan dan target yang telah ditetapkan perusahaan (Santoso & Viriany, 2022).

Penelitian yang dilakukan oleh (Gustianto et al., 2023) bahwa *firm performance* berpengaruh terhadap kebijakan dividen. *Firm performance* sebagai pengukuran prestasi yang dapat dicapai oleh perusahaan yang mencerminkan kondisi kesehatan dari suatu perusahaan pada kurun waktu tertentu. *Firm performance* diukur

dengan rasio keuangan, yang berupa alat analisis keuangan yang digunakan oleh perusahaan dalam menilai kinerja perusahaanya berdasarkan perbandingan data keuangan yang ada. Berdasarkan hal tersebut, maka hipotesis dalam penelitian ini sebagai berikut:

**H<sub>4</sub> : *Firm performance* berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen**