



**PERBANDINGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA DAN BURSA EFEK
SINGAPURA**

TESIS

JOSUA PARMONANGAN 2110121013

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**



**PERBANDINGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA DAN BURSA EFEK
SINGAPURA**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Magister
Manajemen**

JOSUA PARMONANGAN 2110121013

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM MAGISTER
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL VETERAN JAKARTA
2023**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Tesis ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Josua Parmonangan
NIM : 2110121013

Bilamana di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 4 Juli 2023

Yang Menyatakan,

A handwritten signature in black ink is written over a yellow revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '20 METRAI TEMPEL' and 'CC77EAKX532634755'. The stamp is partially obscured by the signature.

(Josua Parmonangan)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Josua Parmonangan
NIM : 2110121013
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Magister Manajemen
Jenis Karya : Tesis

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Tesis saya yang berjudul :

**“Perbandingan Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel
Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Dan Bursa Efek Singapura”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti ini, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilih hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 4 Juli 2023

Yang Menyatakan,



The image shows a handwritten signature in black ink over a yellow revenue stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '20 METERAI TEMPEL' and 'CC77EAKX532634755'.

(Josua Parmonangan)

TESIS

PERBANDINGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA DAN BURSA EFEK SINGAPURA

Dipersiapkan dan disusun oleh:

Josua Parmonangan 2110121013

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal 14 Juni 2023 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA., CGOP.
Ketua Penguji



Dr. Jubaedah, SE., MM.
Pembimbing I



Dr. Sri Mulyantini, SE., MM.
Pembimbing II



Dr. Jubaedah, SE., MM.
Dekan FEB



Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., MM., CRA., CRP., CMA.
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta
Pada tanggal : 4 Juli 2023

**COMPARISON OF DIVIDEND POLICY WITH PROFITABILITY
AS AN INTERVENING VARIABLE IN MANUFACTURING
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE AND THE SINGAPORE STOCK EXCHANGE**

Josua Parmonangan

Abstract

This study aims to determine the effect of liquidity, solvency and firm size on dividend policy with profitability as an intervening variable. The population in this study were 54 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange and 28 manufacturing companies listed on the Singapore Stock Exchange during the 2017-2021 period, using the full sampling sample selection method. Data analysis used the panel data regression method which was processed using Eviews version 12. The result of the study show that (1) liquidity has a direct effect on dividend policy on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (2) solvency has no direct effect on dividend policy on Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (3) company size has a direct effect on dividend policy on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (4) liquidity has a direct effect on dividend policy through profitability on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (5) solvency has no direct effect on dividend policy through profitability on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange, (6) company size has a direct effect on dividend policy through profitability on the Indonesia Stock Exchange and Singapore Stock Exchange.

Keywords: Liquidity, Solvability, Company Size, Dividend Policy, Profitability

**PERBANDINGAN KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA DAN BURSA EFEK
SINGAPURA**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui adanya pengaruh likuiditas, solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen dengan profitabilitas sebagai variabel intervening. Populasi dalam penelitian ini adalah 54 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan 28 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Singapura selama periode 2017-2021, dengan menggunakan metode pemilihan sampel *full sampling*. Analisis data menggunakan metode regresi data panel yang diolah menggunakan Eviews versi 12. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (1) likuiditas berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (2) solvabilitas tidak berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (3) ukuran perusahaan berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (4) likuiditas berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (5) solvabilitas tidak berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura, (6) ukuran perusahaan berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen melalui profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.

Kata Kunci: Likuiditas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen, Profitabilitas



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : puskom@upnvj.ac.id

BERITA ACARA UJIAN TESIS SEMESTER GENAP TA. 2022/2023

Hari ini Rabu , tanggal 14 Juni 2023, telah dilaksanakan Ujian Tesis bagi mahasiswa :

Nama : **Josua Parmonangan**

No.Pokok Mahasiswa : **2110121013**

Program : **Manajemen S.2**

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Perbandingan Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dan Bursa Efek Singapura

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus* / ~~tidak lulus~~*)

Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA.,CA.,CGOP.	Ketua	1.
2	Dr. Desmintari, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dr. Sri Mulyantini, SE, MM	Anggota II **)	3.

Keterangan :

*) Coret yang tidak perlu

**) Dosen Pembimbing

Jakarta, 14 Juni 2023
Mengesahkan
A.n. DEKAN
Kaprodi. Manajemen S.2

Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I,
M.M.

PRAKATA

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus karena atas berkat dan kasih-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian ini yang berjudul **“Perbandingan Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Dan Bursa Efek Singapura”**.

Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih kepada Ibu Dr. Jubaedah, SE, M.M. selaku Dekan sekaligus Pembimbing 1, Ibu Dr. Sri Mulyantini, S.E., M.M. selaku Pembimbing 2, Ibu Prof. Dr. Erna Hernawati, Ak., CPMA., CA., CGOP. selaku Ketua Penguji, Ibu Dr. Desmintari, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan Bidang Keuangan dan Umum sekaligus Anggota Penguji serta Bapak Dr. Yudi Nur Supriadi, S.Sos.I., MM., CRA., CRP., CMA. selaku Kepala Jurusan Manajemen sekaligus Ketua Program Studi Magister Manajemen yang telah memberikan arahan serta masukan untuk menyempurnakan penulisan penelitian ini.

Selanjutnya, peneliti juga mengucapkan banyak rasa terimakasih kepada Ibu, Istri, Mertua dan seluruh keluarga besar yang telah memberikan doa, motivasi serta dukungan dalam menyelesaikan penelitian ini.

Terimakasih juga kepada seluruh teman-teman dan berbagai pihak yang telah memberikan dukungan kepada penulis.

Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 14 Juni 2023

Josua Parmonangan

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMBUL.....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
PENGESAHAN.....	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
ABSTRAK.....	vii
BERITA ACARA UJIAN TESIS.....	viii
PRAKATA.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian.....	10
1.4. Manfaat Hasil Penelitian.....	11
BAB II TELAAH PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN MODEL PENELITIAN.....	12
2.1. Landasan Teori.....	12
2.2. Penelitian Terdahulu.....	23
2.3. Model Penelitian Empirik.....	30
2.4. Pengembangan Hipotesis.....	30
2.5. Hipotesis Penelitian.....	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	34
3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.2. Populasi dan Sampel.....	36
3.3. Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.4. Teknik Analisis Data.....	37
3.5. Metode Analisis.....	37
3.6. Model Regresi Data Panel.....	37
3.7. Pendekatan Model Regresi Data Panel.....	39
3.8. Pengujian Model Regresi Data Panel.....	40
3.9. Analisis Data.....	41
3.10. Uji Asumsi Klasik.....	43
3.11. Pengujian Hipotesis.....	44

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1. Deskripsi objek penelitian.....	47
4.2. Deskripsi Data Penelitian.....	47
4.2.1. Analisis Deskriptif pada Bursa Efek Indonesia.....	47
4.2.2. Analisis Deskriptif pada Bursa Efek Singapura.....	49
4.3. Analisis Data.....	51
4.3.1. Analisis Data pada Bursa Efek Indonesia.....	51
4.3.2. Analisis Data pada Bursa Efek Singapura.....	63
4.4. Pembahasan.....	75
4.4.1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia.....	76
4.4.2. Pengaruh Likuiditas Terhadap Profitabilitas pada Bursa Efek Singapura.....	78
4.4.3. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia.....	79
4.4.4. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Profitabilitas pada Bursa Efek Singapura.....	80
4.4.5. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia.....	80
4.4.6. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas pada Bursa Efek Singapura.....	81
4.4.7. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Bursa Efek Indonesia.....	83
4.4.8. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Bursa Efek Singapura.....	84
4.4.9. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Bursa Efek Indonesia.....	86
4.4.10. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Bursa Efek Singapura.....	87
4.4.11. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Bursa Efek Indonesia.....	87
4.4.12. Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Bursa Efek Singapura.....	89
4.4.13. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Bursa Efek Indonesia.....	90
4.4.14. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Bursa Efek Singapura.....	92
4.4.15. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia.....	93
4.4.16. Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas pada Bursa Efek Singapura.....	94
4.4.17. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia.....	95

4.4.18.	Pengaruh Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas pada Bursa Efek Singapura.....	95
4.4.19.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia.....	95
4.4.20.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Melalui Profitabilitas pada Bursa Efek Indonesia.....	96
4.4.21.	Perbandingan Kebijakan Dividen Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.....	97
BAB V SIMPULAN.....		100
5.1.	Simpulan.....	100
5.2.	Saran.....	100
DAFTAR PUSTAKA.....		103
RIWAYAT HIDUP		
LAMPIRAN		

DAFTAR TABEL

Tabel 1.	Rata-Rata Kebijakan Dividen, Likuiditas, Solvabilitas dan Ukuran Perusahaan Periode 2017 – 2021.....	8
Tabel 2.	Matriks Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.	Matriks Operasional Variabel.....	35
Tabel 4.	Hasil Analisis Deskriptif pada Bursa Efek Indonesia.....	47
Tabel 5.	Hasil Analisis Deskriptif pada Bursa Efek Singapura.....	49
Tabel 6.	Hasil Uji Chow Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia.....	51
Tabel 7.	Hasil Uji Hausman Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia.....	52
Tabel 8.	Hasil Uji Lagrange Multiplier Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia..	52
Tabel 9.	Hasil Regresi Data Panel Tahap 1 Pada Bursa Efek Indonesia.....	53
Tabel 10.	Hasil Uji t Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia.....	54
Tabel 11.	Hasil Uji F Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia.....	55
Tabel 12.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia.....	55
Tabel 13.	Hasil Uji Chow Tahap 2 pada Bursa Efek Indonesia.....	56
Tabel 14.	Hasil Uji Hausman Tahap 2 pada Bursa Efek Indonesia.....	56
Tabel 15.	Hasil Regresi Data Panel Tahap 2 pada Bursa Efek Indonesia.....	57
Tabel 16.	Hasil Uji t Tahap 2 pada Bursa Efek Indonesia.....	58
Tabel 17.	Hasil Uji F Tahap 2 pada Bursa Efek Indonesia.....	59
Tabel 18.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Tahap 2 pada Bursa Efek Indonesia.....	59
Tabel 19.	Hasil Regresi Data Panel pada Bursa Efek Indonesia.....	62
Tabel 20.	Hasil Uji Chow Tahap 1 pada Bursa Efek Singapura.....	63
Tabel 21.	Hasil Uji Hausman Tahap 1 pada Bursa Efek Singapura.....	63
Tabel 22.	Hasil Regresi Data Panel Tahap 1 pada Bursa Efek Singapura.....	64
Tabel 23.	Hasil Uji t Tahap 1 pada Bursa Efek Singapura.....	65
Tabel 24.	Hasil Uji F Tahap 1 pada Bursa Efek Singapura.....	66
Tabel 25.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Tahap 1 pada Bursa Efek Singapura.....	67
Tabel 26.	Hasil Uji Chow Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura.....	67
Tabel 27.	Hasil Uji Hausman Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura.....	68
Tabel 28.	Hasil Uji Lagrange Multiplier Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura.....	68
Tabel 29.	Hasil Regresi Data Panel Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura.....	69
Tabel 30.	Hasil Uji t Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura.....	70
Tabel 31.	Hasil Uji F Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura.....	71
Tabel 32.	Hasil Uji Koefisien Determinasi Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura.....	72
Tabel 33.	Hasil Regresi Data Panel pada Bursa Efek Singapura.....	74
Tabel 34.	Hasil Regresi Data Panel pada Bursa Efek Indonesia dan Bursa Efek Singapura.....	75

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.	Model Penelitian Empirik	30
Gambar 2.	Struktur jaringan Uji Variabel X terhadap Variabel Z (Tahap 1)...	41
Gambar 3.	Struktur jaringan Uji Variabel X dan Z terhadap Variabel Y (Tahap 2).....	42
Gambar 4.	Struktur jaringan Uji Variabel Z sebagai varibel intervening (Tahap 3).....	42

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Hasil Analisis Deskriptif Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 2 Hasil Analisis Deskriptif Bursa Efek Singapura
- Lampiran 3 Hasil Uji Chow Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 4 Hasil Uji Hausman Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 5 Hasil Uji Lagrange Multiplier Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 6 Hasil Uji t, Uji f dan Uji Koefisien Determinasi Tahap 1 pada Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 7 Hasil Uji Chow Tahap 2 pada Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 8 Hasil Uji Hausman Tahap 2 pada Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 9 Hasil Uji t, Uji f dan Uji Koefisien Determinasi Tahap 2 pada Bursa Efek Indonesia
- Lampiran 10 Hasil Uji Chow Tahap 1 pada Bursa Efek Singapura
- Lampiran 11 Hasil Uji Lagrange Multiplier Tahap 1 pada Bursa Efek Singapura
- Lampiran 12 Hasil Uji t, Uji f dan Uji Koefisien Determinasi Tahap 1 pada Bursa Efek Singapura
- Lampiran 13 Hasil Uji Chow Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura
- Lampiran 14 Hasil Uji Hausman Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura
- Lampiran 15 Hasil Uji Lagrange Multiplier Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura
- Lampiran 16 Hasil Uji t, Uji f dan Uji Koefisien Determinasi Tahap 2 pada Bursa Efek Singapura