

TESIS

**DETERMINAN KESEHATAN PERUSAHAAN PERBANKAN DI ASEAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**



OLEH

M ARIEF NUR WIBOWO HARTAS

010126820006040

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI**

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

2025

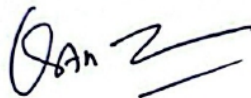
ABSTRAK

DETERMINAN KESEHATAN PERUSAHAAN PERBANKAN DI ASEAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh capital adequacy ratio (CAR), product asset quality (KAP), return on asset (ROA), net profit margin (NPM), financing to deposit ratio (FDR) terhadap dividen payout ratio (DPR) perbankan di negara-negara ASEAN tahun 2014-2023. Populasi penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar dan beroperasi di ASEAN, sedangkan sampel penelitian ini adalah Bank yang rutin memberikan dividen pada tahun 2014-2023, dan Bank yang memiliki laba terbesar di negara-negara ASEAN. Hasil penelitian menemukan bahwa Capital adequacy ratio (CAR), Product asset quality (KAP), berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perbankan di ASEAN. Return on Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM) memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen pada perbankan di ASEAN, sedangkan Financing to Deposit Ratio (FDR) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perbankan di ASEAN.

Kata Kunci : CAR, KAP, ROA, NPM, FDR, DPR

Pembimbing 1



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Pembimbing 2



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Mengetahui

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

ABSTRACT

DETERMINANTS OF BANKING COMPANY HEALTH IN ASEAN ON DIVIDEND POLICY

This study aims to determine and analyze the effect of capital adequacy ratio (CAR), product asset quality (KAP), return on assets (ROA), net profit margin (NPM), financing to deposit ratio (FDR) on the dividend payout ratio (DPR) of banking in ASEAN countries in 2014-2023. The population of this study is banking companies registered and operating in ASEAN, and the sample of this study is a Bank that routinely provides dividends in 2014-2023, and a Bank that has the largest profit in ASEAN countries. The results of the study found that the Capital adequacy ratio (CAR), Product asset quality (KAP), have a positive effect on dividend policy in banking companies in ASEAN. Return on assets (ROA), Net profit margin (NPM) have a positive effect on dividend policy in banking companies in ASEAN, while Financing to deposit ratio (FDR) hasn't effect on dividend policy in banking companies in ASEAN.

Keywords: CAR, KAP, ROA, NPM, FDR, DPR

Advisor 1



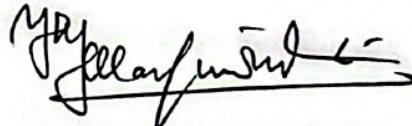
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

Advisor 2



Dr. Shelfi Malmuda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Coordinator of Master of Management Study Program



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

**DETERMINAN KESEHATAN PERUSAHAAN PERBANKAN DI ASEAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN**

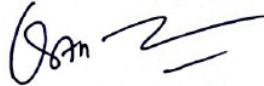
Disusun Oleh :

Nama Mahasiswa	: M. Arief Nur Wibowo Hartas
Nomor Induk Mahasiswa	: 010126820006040
Fakultas	: Ekonomi
Program Studi	: Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 09 Januari 2025 dan sudah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 10 Januari 2025

Ketua,



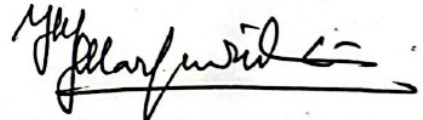
Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197506011999032001

Anggota



Dr. Shelli Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

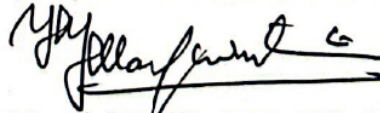
Anggota



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Mengetahui

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

DETERMINAN KESEHATAN PERUSAHAAN PERBANKAN DI ASEAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

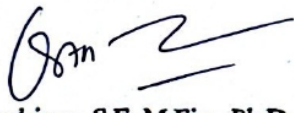
Disusun Oleh :
Nama Mahasiswa : M. Arief Nur Wibowo Hartas
Nomor Induk Mahasiswa : 010126820006040
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 09 Januari 2025 dan sudah memenuhi syarat
untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 10 Januari 2025



Ketua,


Ispi Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197309011999032001

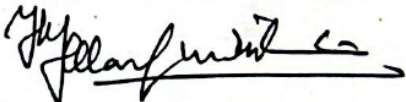
Anggota


Dr. Shelly Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001


Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Mengetahui

Koordinator Program Studi Magister Manajemen


Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D
NIP. 196703141993032001

SURAT INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : M.Arief Nur Wibowo Hartas

Nomor Induk Mahasiswa : 010126820006040

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis yang berjudul “Determinan Kesehatan Perusahaan Perbankan Di Asean Terhadap Kebijakan Dividen

Pembimbing 1 : Isni Andriana, S.E.,M.Fin., Ph.D

Pembimbing 2. : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

Adalah benar karya saya sendiri. Dalam Tesis ini tidak ada kutipan karya orang lain yang tidak disebutkan nama sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini Saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 30 April 2025

Pernyataan,


M.Arief Nur Wibowo Hartas

NIM. 01011482225019

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Sesungguhnya segala perbuatan itu tergantung pada niatnya, dan setiap orang akan mendapatkan apa yang diniatkannya." **(HR Bukhari dan Muslim)**

Kupersembahkan Kepada :

- ❖ Kedua Orang Tua Tercinta
- ❖ Sahabat-Sahabat Tersayang
- ❖ Rekan-Rekan Seperjuangan
- ❖ Almamaterku yang kuhormati

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Allah SWT atas Rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Tesis ini yang berjudul “Determinan Kesehatan Perusahaan Perbankan Di Asean Terhadap Kebijakan Dividen”. Dan tak lupa pula Shalawat serta salam semoga tetap terlimpahkan kepada junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, sang pembawa kabar gembira dan sebaik-baiknya tauladan bagi yang mengharap Rahmat dan Hidayah-Nya.

Penyusunan Tesis ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Megister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Selama tahap penyusunan penulis menyadari bahwa dalam penulisan Tesis, begitu banyak bantuan dan dukungan yang diterima penulis dari berbagai pihak, untuk itu dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapa terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E. M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Prof. Dr. Mohammad Adam, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Ibu Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya sekaligus selaku Dosen Penguji Tesis yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan
4. Ibu Isni Andriana, S.E.,M.Fin., Ph.D Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan dan kemudahan selama penyusunan Tesis ini.
5. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M Pembimbing 2 yang telah memberikan bimbingan dan kemudahan selama penyusunan Tesis ini

6. Banyak pihak yang tidak dapat disebutjan satu persatu yang telah memberi bantuan dan dukungan selama proses penyusunan Tesis ini.

Demikian Tesis ini disusun, semoga Tesis ini dapat menjadi referensi bacaan dan inspiratif untuk penelitian yang akan datang. Terima kasih kepada pihal-pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penulisan Tesis ini penulis mendapat bantuan dan bimbingan serta motivasi dari banyak pihak. Maka daripada itu dengan kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa syukur dan ucapan terima kasih banyak kepada:

1. Allah SWT atas petunjuk, kasih sayang, nikmat hidup dan nikmat sehat yang selalu Engkau berikan. Terimakasih untuk semua doa yang selalu Engkau dengarkan dan Engkau kabulkan.
2. Ayah dan Ibu tersayang, terima kasih atas segala cinta yang selalu Ayah dan Ibu berikan. Terima kasih untuk semua saran, bimbingan, semangat dan doa yang tiada hentinya untuk keberhasilan penulis.
3. Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E. M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Prof. Dr. Mohammad Adam, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya sekaligus selaku Dosen Penguji Tesis yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan
6. Ibu Isni Andriana, S.E.,M.Fin., Ph.D Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan dan kemudahan selama penyusunan Tesis ini.
7. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M Pembimbing 2 yang telah memberikan bimbingan dan kemudahan selama penyusunan Tesis ini

8. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu yang telah diberikan selama perkuliahan ini.
9. Banyak pihak yang tidak dapat disebutjan satu persatu yang telah memberi bantuan dan dukungan selama proses penyusunan Tesis ini.

Penulis menyadari adanya banyak keterbatasan selama proses penyusunan Tesis ini. Besar harapan penulis akan saran dan kritikan yang bersifat membangun. Akhirnya, Penulis berharap agar Tesis ini dapat bermanfaat baik bagi penulis maupun bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Hormat Saya,

M.Arief Nur Wibowo Hartas

NIM. 01011482225019

DAFTAR ISI

<i>ABSTRAK</i>	<i>ii</i>
<i>ABSTRACT</i>	<i>iii</i>
<i>LEMBAR PERSETUJUAN TESIS</i>	<i>iv</i>
<i>LEMBAR PERSETUJUAN TESIS</i>	<i>v</i>
<i>SURAT INTEGRITAS KARYA ILMIAH</i>	<i>vi</i>
<i>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</i>	<i>vii</i>
<i>KATA PENGANTAR</i>	<i>viii</i>
<i>UCAPAN TERIMA KASIH</i>	<i>x</i>
<i>DAFTAR ISI</i>	<i>xii</i>
<i>DAFTAR TABEL</i>	<i>xiii</i>
<i>DAFTAR GAMBAR</i>	<i>xiv</i>
<i>BAB I</i>	<i>I</i>
<i>PENDAHULUAN</i>	<i>I</i>
1.2 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	11
1.4.2 Manfaat Praktis.....	11
<i>BAB II</i>	<i>12</i>
<i>STUDI KEPUSTAKAAN</i>	<i>12</i>

2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Grand Theory.....	12
2.1.2 Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>).....	12
2.1 .3 Kebijakan Dividen.....	13
2.1.4 Kinerja Keuangan.....	17
2.1.5 CAMEL.....	19
2.2 Hubungan Antara Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	24
2.2.1 Pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) Terhadap Kebijakan Dividen	24
(DPR).....	24
2.2.2 Pengaruh Kualitas Aktiva Produktif (KAP) Terhadap Kebijakan.....	26
Dividen (DPR).....	26
2.2.3 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) Terhadap Kebijakan Dividen (DPR)	27
2.2.4 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Terhadap Kebijakan Dividen.....	29
(DPR).....	29
2.2.5 Pengaruh <i>Financial to Deposit Ratio</i> (FDR) Terhadap Kebijakan.....	30
Dividen (DPR).....	30
2.3 Penelitian Terdahulu.....	31
2.4 Kerangka Konseptual.....	49
2.5 Hipotesis Penelitian.....	51
BAB III.....	51
METODE PENELITIAN.....	51
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	51
3.2 Rancangan Penelitian.....	51
3.3 Jenis Penelitian.....	52

3.4 Populasi dan Sampel Penelitian.....	52
3.4.1 Populasi Penelitian.....	53
3.4.2 Sampel Penelitian.....	53
3.5 Jenis dan Sumber Data.....	54
3.6 Teknik Pengumpulan Data.....	54
3.7 Teknik Analisis.....	55
3.8 Penentuan Model Estimasi.....	56
3.9 Tahap Analisis Data.....	56
3.9.1 Uji Chow.....	56
3.9.2 Uji Hausman.....	58
3.10 Uji Asumsi Klasik.....	58
3.10.1 Uji Multikolinearitas.....	59
3.10.2 Uji Heterokedastisitas.....	59
3.11 Pengujian Hipotesis.....	59
3.11.1 Uji Parsial (Uji t).....	59
3.11.2 Uji Simultan (Uji F).....	60
3.11.3 Koefisien Determinasi (R-Square).....	61
3.12 Definisi Operasional Variabel.....	62
<i>BAB IV.....</i>	<i>64</i>
<i>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</i>	<i>64</i>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	64
4.2 Analisis Deskriptif Statistik Variabel Penelitian.....	65
4.3 Model Regresi Data Panel.....	66
4.3.1 Common Effect Model (CEM).....	66
4.3.2 Fixed Effect Model (FEM).....	67

4.3.3 Random Effect Model (REM).....	67
4.4 Metode Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	68
4.4.1 Uji Chow.....	68
4.4.2 Uji Hausman.....	69
4.5 Uji Asumsi Klasik.....	70
4.5.1 Uji Multikolinieritas.....	70
4.5.2 Uji Heteroskedastisitas.....	71
4.6 Analisis Regresi Data Panel.....	73
4.7 Uji Hipotesis.....	75
4.7.1 Uji Parsial (Uji t).....	75
4.7.2 Uji Simultan (Uji F).....	77
4.7.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	77
4.8 Pembahasan Hasil Penelitian.....	78
4.8.1 Pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Pada Perusahaan Perbankan di ASEAN.....	78
4.8.2 Pengaruh Kualitas Aktiva Produk (KAP) Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Pada Perusahaan Perbankan di ASEAN.....	80
4.8.3 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Pada Perusahaan Perbankan di ASEAN.....	82
4.8.4 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	84
(DPR) Pada Perusahaan Perbankan di ASEAN.....	84
4.8.5 Pengaruh <i>Financial to Deposit Ratio</i> (FDR) Terhadap <i>Dividend Payout</i>	86
Ratio (DPR) Pada Perusahaan Perbankan di ASEAN.....	86
BAB V.....	89
KESIMPULAN DAN SARAN.....	89

5.1 Kesimpulan.....	89
5.2 Saran.....	89
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	91
<i>LAMPIRAN</i>	96

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 3.1 Populasi dan Sampel.....	44
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	45
Tabel 3.3 Definisi Operasional Variabel.....	53
Tabel 4.1 Data Nama Sampel Perusahaan.....	55
Tabel 4.2 Hasil Deskriptif Statistik Variabel Penelitian.....	56
Tabel 4.3 Hasil Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	57
Tabel 4.4 Hasil Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	58
Tabel 4.5 Hasil Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> (REM).....	58
Tabel 4.6 Hasil Uji Chow.....	59
Tabel 4.7 Hasil Uji Hausman.....	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolonieritas.....	61
Tabel 4.9 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	62
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	63
Tabel 4.11 Hasil Uji Parsial (t).....	65
Tabel 4.12 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	66
Tabel 4.13 Uji Koefisiensi Determinasi.....	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Pembagian Deviden 5 Bank Besar di Indonesia Tahun 2018-2022....	2
Gambar 1.2. Perkembangan Investasi di Negara-negara ASEAN.....	7
Gambar 1.3 Rata-Rata Market Cap dan Perolehan Laba Terbesar Pada 3 Negara di ASEAN.....	8
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Pemikiran.....	40
Gambar 4.1 Grafik Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	61

BAB I

PENDAHULUAN

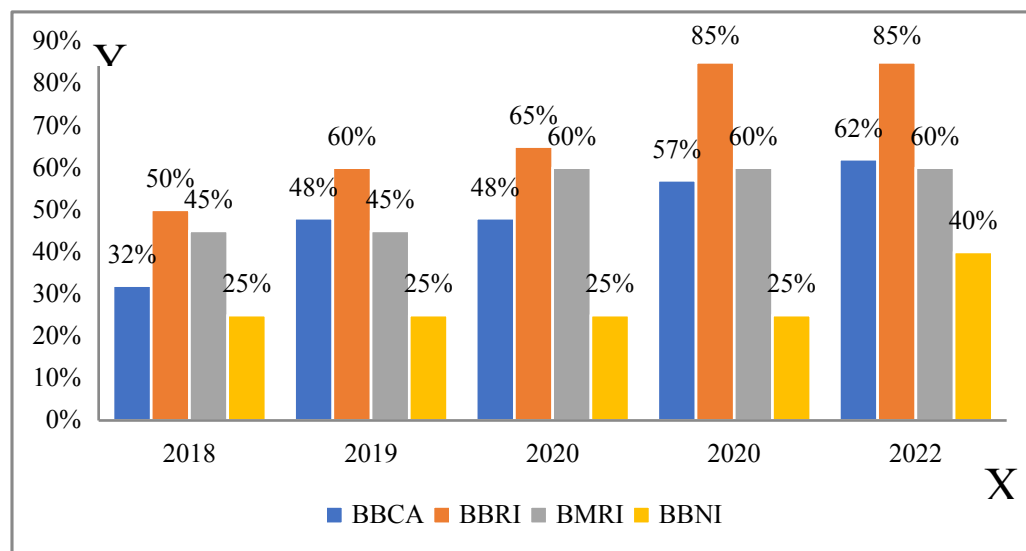
1.2 Latar Belakang

Kebijakan dividen mengacu pada keputusan mengenai cara terbaik untuk mendistribusikan keuntungan yang dihasilkan perusahaan, baik dari sisi jumlah maupun metode pendistribusiannya. Dalam penelitian ini, rasio yang digunakan untuk menghitung dividen adalah *dividend payout ratio* (DPR), yang dihitung dengan membandingkan jumlah dividen tunai per saham dengan laba bersih per saham (Arifin et al., 2024). Keputusan ini mencerminkan komitmen perusahaan dan perusahaan yang sehat serta memiliki keuangan yang baik mampu menetapkan proporsi laba yang diterima perusahaan yang mana akan dibayarkan kepada investor sesuai dengan jumlah saham yang dimiliki (Isnurhadi, Aprilianti & Malinda, 2024).

Adopsi kebijakan dividen oleh perusahaan perbankan tidak lepas dari beberapa alasan strategis. Pertama, pembagian dividen dapat dianggap sebagai bentuk imbal hasil kepada pemegang saham, yang pada gilirannya dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Kedua, kebijakan dividen dapat membantu menyeimbangkan kebutuhan perusahaan akan modal dengan kepentingan pemegang saham yang menginginkan pengembalian investasi yang stabil. Dalam kasus perusahaan perbankan, di mana kepercayaan dan stabilitas sangat penting, kebijakan dividen menjadi alat yang efektif untuk memelihara

hubungan baik dengan pemegang saham (Suharsono, 2018).

Besarnya jumlah laba yang diterima seharusnya berbanding lurus dengan jumlah deviden yang dibagikan, namun hal tersebut tidak berlaku pada semua bank di ASEAN, dalam menjalankan operasional perusahaan, seringkali manajemen (agen) memiliki tujuan yang berbeda dan terkadang bertentangan dengan tujuan utama perusahaan, yaitu bukan untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham. Menurut (Sutisna et al., 2024), dalam teori keagenan, terdapat perbedaan kepentingan antara principal (pemegang saham) dan agent (manajemen) terkait kebijakan dividen. Principal mengharapkan dividen yang dibagikan tinggi, sementara *agent* menginginkan dividen yang lebih rendah, karena agent cenderung ingin menahan laba untuk digunakan dalam pembayaran utang atau untuk meningkatkan investasi. Berikut gambaran pembagian dividen di 5 bank besar di Indonesia.



Gambar 1. 1

Pembagian Dividen 5 Bank Besar di Indonesia Tahun 2018-2022

Berdasarkan Gambar 1.1 diatas diketahui bahwa BBRI menjadi emiten dengan *dividend payout ratio* paling tinggi dibandingkan dengan emiten bank lain, diikuti dengan BBKA yang setiap tahunnya stabil. Peningkatan berkelanjutan tersebut menandakan bahwa bisnis perusahaan berjalan dengan baik dan telah mencapai kematangan. Sementara untuk bank lainnya di negara-negara ASEAN, pembagian dividen sedikit menurun dikarenakan dampak pandemi Covid-19 membuat banyak perbankan yang masih menggunakan labanya untuk menambah anggaran pembiayaan operasionalnya. Bank Sentral Singapura telah meminta bank-bank lokal untuk membatasi pembagian dividen tahun ini menjadi sebesar 60 persen dari dividen tahun lalu. Kebijakan ini untuk memastikan bahwa bank- bank memiliki aliran kredit yang cukup meskipun bisnis mengalami penurunan akibat pandemi virus corona. Otoritas moneter Singapura juga berupaya memastikan bahwa cadangan modal perbankan tetap terjaga untuk mengatasi ketidakpastian yang akan datang.

Sementara untuk Malaysia sendiri yang memimpin adalah MBSB Bank, yang menonjol dengan hasil dividen dua belas bulan (TTM) yang luar biasa mendekati 12%, ditambah dengan pengembalian *year-to-date* (YTD) yang mengesankan sebesar 32,22%. Dividen MBSB Bank sebesar 0,085 MYR per saham pada bulan April 2023 merupakan langkah yang signifikan, menandai pembagian dividen pertamanya sejak tahun 2021. Transisi bank tersebut dari lembaga pemberi pinjaman non-bank menjadi entitas perbankan penuh pada tahun 2018, setelah *merger* dengan *Asian Finance Bank*

Limited (AFB), telah menjadi momen penting dalam lintasan pertumbuhannya (Newman, 2024).

Salah satu faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah kinerja keuangan. Kebijakan dividen yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah kebijakan dividen yang diproyeksikan melalui *dividend payout ratio* (DPR). Beberapa penelitian terdahulu telah melakukan studi terkait pengaruh kebijakan dividen yang diproyeksikan dengan *dividen payout ratio* (DPR) terhadap kinerja keuangan diantaranya Adam et al (2020), hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *firm size* berpengaruh terhadap *dividen payout ratio*. Sementara profitabilitas (ROA), likuiditas (CR) dan solvabilitas (DER) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR).

Hasil penelitian dari Lahimade (2023) yang meneliti 2 perusahaan perbankan menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan pertumbuhan pada profitabilitas yang diukur dengan RETE dan terdapat perbedaan pertumbuhan pada likuiditas yang diukur dengan LDR, kebijakan dividen yang diukur dengan DPR pada perusahaan perbankan ketika adanya pandemi COVID-19. Nadila, et al (2021), dalam penelitiannya, ditemukan bahwa *Capital Adequacy Ratio* (CAR) memiliki dampak negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan perbankan sepanjang periode 2015-2019. Penelitian oleh Eka Mega Pertiwi (2021) menunjukkan bahwa tingkat kesehatan BTPN Syariah dari tahun 2015 hingga kuartal ketiga 2020 tergolong sangat sehat. Dengan predikat yang sangat sehat, dua rasio dari indikator penilaiannya berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Selain itu, BTPN Syariah

berhasil membagikan dividen meskipun di tengah pandemi COVID-19, yang diperkuat dengan pengaruh rasio *Non-Performing Financing* (NPF) sebesar 1,65 dan CAR sebesar 1,41 pada tingkat kesehatan metode RGEC terhadap rasio DPR dalam kebijakan dividen.

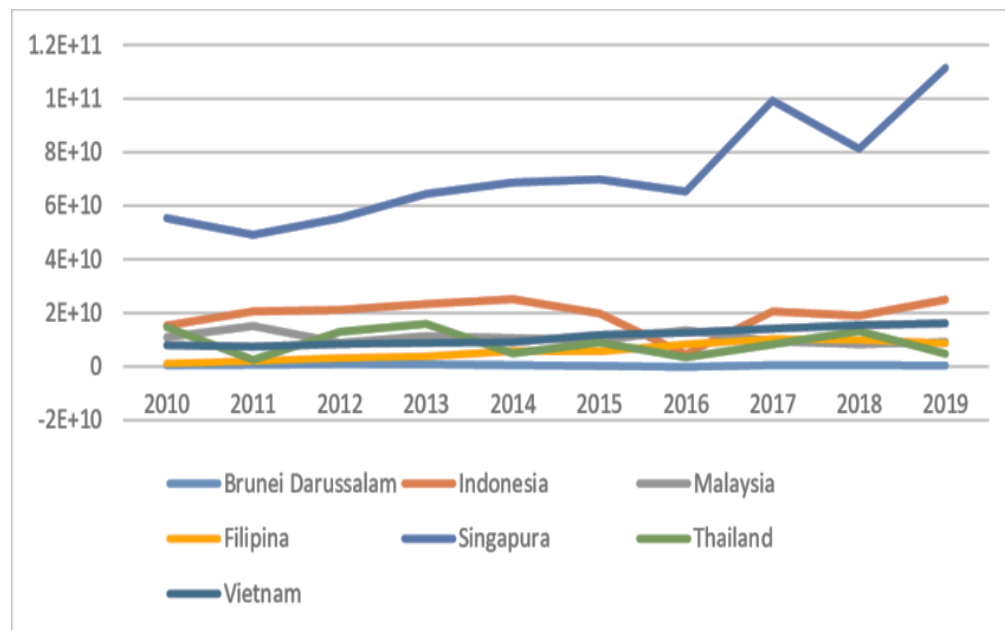
Penelitian yang dilakukan oleh Yunisari (2021) menemukan *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR). Sementara itu, *Loan to Deposit Ratio* (LDR) dan *Capital Adequacy Ratio* (CAR) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen (DPR) pada perusahaan perbankan selama periode 2015-2019. Sebagai salah satu negara berkembang, memiliki karakteristik ekonomi yang dinamis. Seiring dengan pertumbuhan ekonomi global, negara-negara ASEAN juga mengalami perkembangan yang signifikan dalam beberapa dekade terakhir. Pada khususnya, sektor perbankan memainkan peran krusial dalam mendukung pertumbuhan ekonomi. Sebagai fondasi utama dalam sistem keuangan, perusahaan perbankan memiliki peran strategis dalam memobilisasi dana dan menyediakan layanan keuangan kepada berbagai sektor ekonomi. Dalam konteks perekonomian ASEAN, perbankan bukan hanya sebagai lembaga keuangan biasa, tetapi juga menjadi penggerak utama bagi investasi dan konsumsi. Pertumbuhan ekonomi internasional tidak dapat dipisahkan dari kontribusi yang signifikan yang diberikan oleh sektor perbankan (Rozali & Sidik, 2024).

Sejak terjadinya krisis ekonomi pada tahun 1997-1998, setelah krisis tersebut, kawasan Asia Tenggara menjadi tujuan yang semakin menarik bagi investasi. Investasi asing langsung yang masuk ke wilayah ini meningkat hampir empat kali

lipat. Asia Tenggara kembali mencatatkan kemajuan pesat dalam menarik minat investor asing. Bahkan, empat negara di kawasan ini—Vietnam, Indonesia, Thailand, dan Malaysia—masuk dalam 20 negara penerima investasi asing terbesar antara tahun 2010 hingga 2012 (Kurniasih & Tanjungpura, 2020).

Konferensi Perserikatan Bangsa-Bangsa untuk Perdagangan dan Pembangunan (UNCTAD) melakukan survei mengenai tren peningkatan aliran FDI di wilayah ASEAN dan menyimpulkan bahwa negara-negara di Asia Tenggara telah melakukan perubahan kebijakan yang berhasil menarik minat investor asing untuk berinvestasi. Sebagai contoh, Indonesia menerapkan kebijakan peringanan pajak pendapatan selama 15 tahun untuk perusahaan asing yang berinvestasi di daerah tertentu. Sementara itu, Malaysia memberikan kemudahan perizinan bagi perusahaan asing yang menyalurkan modalnya sepenuhnya (100%) ke sektor jasa keuangan dan venture capital (Aslam & Rudatin, 2022).

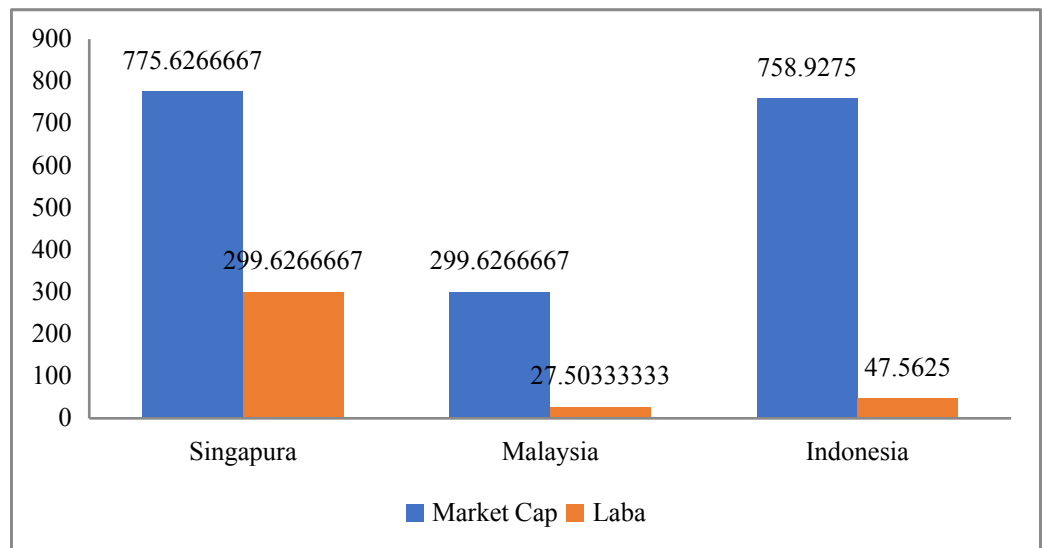
Thailand juga telah menawarkan insentif baru dalam sektor farmasi untuk menarik lebih banyak investor. Sementara itu, perusahaan Daewoo Bus Corporation telah membangun pabrik di Vietnam, dan Intel berencana untuk berinvestasi dalam fasilitas semikonduktor pertamanya di negara tersebut. Berikut ini adalah data tentang Investasi Langsung Asing di negara-negara Brunei, Indonesia, Malaysia, Filipina, Singapura, Thailand, dan Vietnam (Kurniasih & Tanjungpura, 2020).



Gambar 1. 2
Perkembangan Investasi di Negara-negara ASEAN

Berdasarkan Gambar 2. diketahui bahwa Singapura merupakan negara ASEAN yang memiliki nilai FDI tertinggi dari tahun 2010 hingga 2019, Indonesia menempati urutan kedua, meski pada tahun 2018 FDI Indonesia merosot tajam, dan tahun 2021 hingga 2019 kembali mengalami peningkatan. Dengan menggali lebih dalam pada peran perusahaan perbankan dan keterkaitannya dengan kondisi ekonomi Indonesia, kita dapat mendapatkan wawasan yang lebih komprehensif tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Oleh karena itu, pendahuluan ini memberikan kerangka kerja yang relevan dan substansial untuk melanjutkan analisis lebih lanjut tentang pengaruh kinerja keuangan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan perbankan di Indonesia (Aslam & Rudatin, 2022).

Selain itu, adopsi kebijakan dividen juga mencerminkan perusahaan perbankan sebagai entitas yang berkomitmen pada prinsip transparansi dan akuntabilitas. Melalui pembagian laba kepada pemegang saham, perusahaan perbankan dapat menunjukkan bahwa mereka mengelola keuangan dengan baik dan memiliki kinerja yang solid. Hal ini dapat meningkatkan persepsi pasar terhadap kinerja perusahaan, menciptakan daya tarik bagi calon investor, dan memperkuat posisi perusahaan di pasar keuangan. Berikut perolehan laba di beberapa Bank Besar di ASEAN tahun 2023:



Gambar 1. 3

Rata - Rata Market Cap dan Perolehan Laba Terbesar pada 3 Negara di ASEAN

Besar kecilnya laba yang dihasilkan perbankan menggambarkan kesehatan bank, dan kinerja keuangan tersebut. CAMEL adalah salah satu faktor yang paling menentukan kondisi keuangan bank, yang pada akhirnya berdampak pada tingkat

kesehatan bank tersebut. Penilaian kinerja bank dapat dilakukan dengan menggunakan analisis CAMEL, yang mencakup lima aspek, yaitu *Capital Adequacy Ratio* (CAR), *Asset Quality*, *Management*, *Earnings*, dan *Liquidity*. Dengan demikian, kesehatan bank dapat dijamin, memberikan rasa aman terhadap uang yang disimpan di bank (Fatihuddin et al., 2019).

Selama pandemi Covid-19, sektor keuangan, terutama perbankan, diharapkan memiliki peran krusial dalam mengatasi dampak ekonomi dengan memberikan kredit yang dibutuhkan oleh sektor korporasi dan rumah tangga. Untuk memfasilitasi hal ini, bank sentral dan pemerintah di seluruh dunia menerapkan berbagai kebijakan untuk meningkatkan likuiditas dan mendukung aliran kredit. Dampak pandemi Covid-19 terhadap perbankan terlihat pada kinerja perbankan selama periode tersebut, di mana penurunan kinerja ini dapat mempengaruhi tingkat kesehatan bank (Fatria, 2022).

Pada Juli 2020, kinerja perbankan di lima negara besar ASEAN, yaitu Indonesia, Singapura, Malaysia, Filipina, dan Thailand, dapat dilihat melalui *Capital Adequacy Ratio* (CAR). Di Indonesia, CAR tercatat sebesar 23,1%, sementara Malaysia 18,06%, Filipina 16,07%, Thailand 19,05%, dan Singapura 17,1%. Untuk mengevaluasi dampak pandemi Covid-19 terhadap tingkat kesehatan bank, diperlukan ukuran yang objektif dan tepat. Ukuran objektivitas ini dapat dicapai dengan membandingkan kondisi kesehatan perbankan di suatu negara sebelum pandemi, dalam kondisi normal, dengan tingkat kesehatan perbankan selama pandemi berlangsung. Perbandingan ini akan memberikan gambaran yang jelas

tentang dampak pandemi terhadap kinerja dan stabilitas sektor perbankan (Djaddang & Tiono., 2021).

Penelitian yang dilakukan oleh Ivan et al. (2023) menunjukkan bahwa rasio likuiditas, solvabilitas, dan profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di BEI. Sementara itu, Wahyudhi et al. (2022) menunjukkan hasil yang berbeda, di mana net profit margin berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor consumer goods yang terdaftar di BEI. Pada penelitian yang dilakukan oleh Meilani, et al (2022) mengemukakan bahwa FDR berpengaruh positif terhadap pembagian dividen Pada Bank Syariah yang Terdaftar di OJK Periode 2018-2020. Albertus (2019), *net profit margin*, DER, FDR, dan firm size secara signifikan memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2017. Vanni (2018), dalam penelitiannya menunjukkan bahwa FDR berpengaruh positif terhadap pembagian dividen.

Penelitian yang dilakukan oleh Yunita et al. (2022) menyebutkan bahwa *Capital Adequacy Ratio* (CAR) memberikan pengaruh positif terhadap pembagian dividen. Selanjutnya, penelitian Karauan (2017) juga menyatakan bahwa CAR berpengaruh positif terhadap pembagian dividen. Suharsono (2018) menemukan bahwa CAR dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap laba perusahaan, yang kemudian dijadikan dasar bagi manajemen dalam pengambilan keputusan terkait pembagian dividen kepada pemegang saham. Agus et al. (2020) dalam hasil penelitiannya menunjukkan bahwa hanya variabel CAR yang

berpengaruh signifikan terhadap tingkat pembayaran dividen.

Berdasarkan fenomena terkait kebijakan dividen dan kinerja keuangan perbankan yang telah diuraikan, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kembali dampak kinerja keuangan terhadap kebijakan dividen pada industri perbankan di negara-negara ASEAN. Pengukuran kesehatan keuangan di sektor perbankan dilakukan dengan menggunakan rasio-rasio seperti *Capital Adequacy Ratio* (CAR), Kualitas Aktiva Produktif (KAP), *Return on Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), *Financing to Deposit Ratio* (FDR), dan *Dividend Payout Ratio* (DPR).

1.2 Perumusan Masalah

Rumusan masalah merupakan langkah kunci dalam proses penelitian yang membantu merinci permasalahan yang akan dipecahkan. Rumusan masalah dalam penelitian ini yakni bagaimana pengaruh *capital adequacy ratio* (CAR), kualitas aktiva produk (KAP), *return on assets* (ROA), *net profit margin* (NPM), *financing to deposit ratio* (FDR) terhadap *dividend payout ratio* (DPR) perbankan di negara ASEAN tahun 2014-2023?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian memandu peneliti untuk mencari bukti empiris dan memberikan arah pada seluruh rangkaian penelitian. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis dan menerapkan penelitian mengenai pengaruh *capital adequacy ratio* (CAR), kualitas aktiva produktif (KAP), *return on assets* (ROA), *net profit margin* (NPM), dan *financing to deposit ratio* (FDR) terhadap *dividend payout ratio* (DPR) pada perbankan di negara-negara ASEAN selama periode 2014-2023.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian adalah hasil yang diharapkan dari penelitian yang dilakukan, yang dapat memberikan kontribusi positif pada pemahaman, praktik, atau kebijakan di bidang yang diteliti. Berikut adalah beberapa manfaat yang dapat diharapkan dari penelitian ini :

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini dilakukan dapat menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya terkait determinasi kesehatan keuangan perbankan dan kebijakan dividen.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan bagi investor dalam menilai stabilitas dan kinerja keuangan perbankan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adam, M., Palembang, U. S., & Selatan, S. (2020). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, firm size dan solvabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia*. 6(1), 41–59.
- Adam, M., & Widiyanti, Marlina, P. (2024). *Profitability as an Intervening Variable of the Effect of Dividend Policy and Leverage on the Value of LQ45 Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. 3(3), 1–12.
- Akbar, A., & Ariefianto, M. D. (2023). *The Role of Collateralizable Asset , Profitability and Operating Cash Flow on Dividend Policy : A Study on ASEAN Non-Financial Companies*. 5(1), 20–29.
- Annisa, A., A. S. A. S. (2020). Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen The Effect Of Liquidity On Dividend Policy. *Simak*, 18(02), 135–148.
- Arramdhani, S. (2020). Pengaruh NPM, ROA, DER Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2019. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Volume 9, Nomor 4
- Arifin, S. M., Mildawati, T., & Suryono, B. (2024). *The Influence Of Firm Size , Managerial Ownership And Institutional Ownership On Firm Value With Dividend*.
- Aslam, F. N., & Rudatin, A. (2022). *Jurnal Kebijakan Ekonomi dan Keuangan Analisis determinan aliran Foreign Direct Investment (FDI) di kawasan ASEAN*. 1(2), 205–211. <https://doi.org/10.20885/JKEK.vol1.iss2.art7>
- Asnawi, W. A., Rate, P. Van, Sam, U., & Manado, R. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Bank Terhadap Return On Asset (Roa) Studi Pada Bank Umum Devisa Buku 4 The Influence Of Bank Financial Performance To Return On Assets (Roa) Study In Commercial Banks Foreign Exchange Book 4. *EMBA*, 6(4), 2898–2907.
- Azizah, N., & Yuliana, I. (2022). *Profitability and Company Size on Stock Prices with Debt-to-Equity Ratio as a Moderating Variable*. 7(3), 172–178.
- Bauer, R., Nadja, G., & Otten, R. (2003). *Empirical Evidence on Corporate Governance in*. 1–24.
- Buigut, K. (2021). Effect of Bank Specific Characteristics, Capital Adequacy on Dividend Policy: Mediation Approach. *Journal of Economics Management Science & Procurement*, Vol. 1.

- Christiani, Y. N., & Rure, A. D. (2019). *49 Among Makarti Vol.12 No.24, Desember 2019. 12(24)*, 49–69.
- Darmawan, D., Islam, U., Sunan, N., & Yogyakarta, K. (2022). *Kebijakan Dividen : Teori dan Praktiknya di Indonesia* (Issue July).
- Deni Sunaryo¹, Etty Puji Lestari², Siti Puryandani³, H. (2023). Testing The Effect Of Debt To Equity Ratio And Dividend Payout Ratio On Stock Return In The Food Industry And Beverages. *Jurnal Manajemen*, 13(1), 40–60.
- Djaddang.Tiono. (2021). Analisis Komparasi Kinerja Keuangan Pada Perbankan Konvensional Buku Iv Di Indonesia Sebelum Dan Sesudah Pandemi Covid-19. *Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 18(1), 72–90.
- Eisenhardt, K. M., The, S., Review, M., & Jan, N. (1989). *Agency Theory : An Assessment And Review Linked References Are Available On Jstor For This Article : Agency Theory : An Assessment And Review. 14(1)*, 57–74.
- Eka Mega Pertiwi. (2021). Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Kebijakan Dividen Menggunakan Metode Rgec Pada Bank Btpn Syariah Tahun 2015-2020. *Accounting Global Journal*, 5(2), 152–172.
- Elfutriyanti, Miftah, Lidya. (2023), Bank Umum Syariah Indonesia Tahun 2017-2021. *Jurnal Ekonomi Syariah*, Vol. 4. No.1, Juni
- Enekwe, C. I. (2020). The Effect Of Dividend Payout Ratio On Performance Evaluation Evidence Of Quoted Cement Companies In Nigeria. *European Journal Of Accounting, Auditing And Finance Research*, Vol. 3.
- Fatihuddin, Firmansyah, A. (2019). *Manajemen Bank* (Issue January). Qiara Media.
- Fatria, A. P. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Perbankan Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19 Di Negara Asean-5 (Indonesia, Filipina, Malaysia, Singapura, Thailand) (Vol. 5). Universitas Lampung.
- Grullon, G. (2019). Dividend Policy And Product Market Competition. *S & P Global Market Intellegency*.
- Herispon, R. (2016). Aplikasi Model Camel Dalam Mengukur Kesehatan Dan Kinerja Keuangan Bank. *Jurnal Lembaga Keuangan Dan Perbankan*, 1(November).
- Irma, Diana Puspitasari, D. W. R., & Fitria Husnatarina, Suriani, Tiolina Evi, Aprih Santoso, M. Anas, Selamat Muliadi, D. C. S. (2021). *Manajemen Keuangan* (Issue 19). Nuta Media Jogja.

- Isnurhadi, Aprilianti, K., & Malinda, S. (2024). *Return On Asset (Roa) Dividend Payout Ratio*. 6(3), 1422–1437. <https://doi.org/10.47467/Alkharaj.V6i3.3812>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (2000). Theory Of The Firm : Managerial Behavior , Agency Costs And Ownership Structure Theory Of The Firm : Managerial Behavior , Agency Costs And Ownership Structure. In *Foundations Of Organizational Strategy* (Vol. 3). Harvard University Press.
- Karauan, P. (2017). BUMN Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015 State-Owned Bank In Indonesia Stock Exchange Year 2011-2015 Oleh : Fakultas Ekonomi Dan Bisnis , Jurusan Manajemen Universitas Samratulangi Manado Email : Tujuan. 5(2), 935–944.
- Karjono, A. (2019). Pengaruh Cash Ratio, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017). *Jurnal Manajemen Bisnis*, 22(3), 270–288.
- Krisardiyansah, L. A. (2020). Pengaruh Free Cash Flow , Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9.
- Kurniasih, E. P., & Tanjungpura, U. (2020). *Perkembangan Investasi Asing Di Negara Asean*. 362–370.
- Lahimade, D. V, Pontoh, W., Pinatik, S., Lahimade, D. V, Pontoh, W., & Pinatik, S. (2023). Perbankan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19 Financial Performance And Dividend Distribution Banking Companies Before And During The Covid-19 Pandemic Jurnal Emba Vol . 11 No . 2 April 2023 , Hal . 419-428. *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(2), 419–428.
- Lasniroha, T. (2019). *Implications Of Profitability , Liquidity , Leverage And Mbv On Dividend Payout Ratio In Manufacturing Companies In Idx 2014-2016*. 6(8), 11–25.
- Lesmono, S. (2021). *Studi Literatur Tentang Agency Theory*. 3(2), 203–210. <https://doi.org/10.47065/Ekuitas.V3i2.1128>
- M.Alfian Firmansyah , Agus Wahyudi Salasa Gama, N. P. Y. A. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Values*, 1(April), 1–10.
- Maliene, E. K. (2018). The Effect Of Dividend Payout Ratio On Financial Performance Of Deposit Taking Saving And Credit Cooperative Societies In

Kenya. *Journal University Of Nairobi*.

- Marfuah, H. (2017). Pengaruh Mekanisme Corporate Governance, Bonus Plans, Debt Coveant Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Manajemen Laba. *Esensi*, 9, 2093–2122.
- Maulinda Zulfa Rahman¹, Ade Irma Suryani Lating², S. E. A. (2022). Pengaruh Kompensasi Bonus Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Praktik Perataan Laba (Studi Pada Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2019). *Media Mahardhika*, 20(2).
- Murniwati, Yuni, Torang, H. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018- 2020 Sektor Makanan Dan Minuman). *Neraca Agung*, 13.
- Nabella, S. D. (2022). *Monograf Kebijakan Dividen Perusahaan*. Eureka Media Aksara.
- Newman, N. (2024). Reuters Institute Digital News Report 2024. In *Reuters Institute For The Study Of Journalism (Risj)*.
- Ni Gusti Ayu Putu Debi Monika¹ Luh Komang Sudjarn, & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa. *Manajemen Unud*, 7(2), 905–932.
- Nurhikmawaty, D., & Widiyanti, M. (2020). *International Journal Of Multicultural And Multireligious Understanding The Effect Of Debt To Equity Ratio And Return On Equity On Stock Return With Dividend Policy As Intervening Variables In Subsectors Property And Real Estate On Indonesia Stock Exchange*. 255–267.
- Öztürk, H. (2018). The Relationship Between Earnings-To-Price, Current Ratio, Profit Margin And Return: An Empirical Analysis On Istanbul Stock Exchange. *Accounting And Finance Research, Vol. 7 No*.
- Puspitasari, N. A. (2014). *Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap*. 3, 1–8.
- Rafika, M. (2020). Pengaruh Net Profit Margin, Der Dan Roe Terhadap Dividendpayout Ratio Perusahaan Sub Sektoraneka Industri Yang. *Ekonomi Bisnis Manajemen Akuntansi*, 1, 137–144.
- Rahayu. (2020). *Kinerja Keuangan Perusahaan*. Universitas Prof. Moestopo.
- Rasyid, R. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Industri Perbankan Yang Terdaftar Di Bei). *Muara Ilmu Ekonomi Dan*

Bisnis, 2003, 188–193.

- Rohman, M. K. (2017). *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Karakteristik Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2015*. Universitas Brawijaya.
- Rozali, A., & Sidik, J. (2024). *Islamic Banking : Dynamics And Comparation , Indonesia* (Issue Intsob 2023). Atlantis Press Sarl. <https://doi.org/10.2991/978-2-38476-208-8>
- Ryno. (2020). Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Tax Rate*, dan *Return On Equity* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017). Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Sahrul Ihsan¹, M. K. (2022). Analisis Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Textile Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek). *Akuntansi Dan Keuangan Syariah*, 6(1), 1–13.
- Shere. Ivonne. Lawren. (2022). Pengaruh Tingkat Kesehatan Bank Terhadap Dividen Pada Perusahaan Perbankan Kategori Buku 4. *Jurnal EMBA Vol. 10. No. 3*
- Siska Mangundap¹, Ventje Ilat², R. P. (2018). Pengaruh Leverage Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun (2012-2016). *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern* 13(2), 2018, 569-577 Pengaruh, 13(2), 569–577.
- Sudirman, M. A. (2020). *Analisis Tingkat Kesehatan Bank Dengan Metode Risk Based Bank Rating (Rbbr) Pada Bank Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2018*. 3, 1–8.
- Sugiarta, W., & Nurasik, N. (2022). *Pengaruh Net Profit Margin , Return On Assets Dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bei)*. 1, 1–18.
- Suharsono, R. S. (2018). *Pengaruh Good Corporate Governance , Leverage Dan Pertumbuhan Total Asset Terhadap Nilai Perusahaan*. 1, 25–37.
- Suroso, S. (2022). *Can Financial Ratios Improve Stock Returns In Manufacturing Companies ?* 5(1), 137–151.
- Sutisna, D., Ningrum, S. A., & Anwar, S. (2024). Studi Literatur Terkait Peranan Teori Agensi Pada Konteks Berbagai Issue Di Bidang Akuntansi. *Karimah*

Tauhid, 3(Di), 4802–4821.

Yunisari, N. E. (2021). Pengaruh Roa, Ldr Dan Car Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Perbankan Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10.

Yunita, I., Hapsari, N., & Nurdiansyah, D. H. (2022). *On Return On Assets (ROA) Pengaruh Capital Adequacy Ratio (Car) Dan Loan To Deposit Ratio (LDR) Terhadap Return On Assets (Roa)*. 3(1), 273–286.