

Systematic Literature Review Kebijakan Dividen Pada Sektor Perbankan

Ajat Sudrajat¹, Rina Maria Hendriyani², Nugraha³

¹Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia, ajat.sudrajat@upi.edu

²Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Singaperbangsa Karawang, rina.maria@fe.unsika.ac.id

³Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia, nugraha@upi.edu

ABSTRAK

Kebijakan dividen pada sektor perbankan dipengaruhi banyak faktor dalam pembagian laba kepada pemegang saham dan memiliki pengaruh penting terhadap kinerja keuangan. Penelitian ini dilakukan dengan menganalisis konten pada sejumlah artikel yang terpublikasi pada jurnal yang terindeks scopus berdasarkan tren dari tahun 1997-2023. Jenis penelitian yang dilakukan dalam sejumlah artikel menggunakan penelitian kuantitatif dengan dominan penggunaan regresi berganda dalam metode analisis data. Berdasarkan analisis data *word cloud* dan *network visualization* penelitian akan kebijakan dividen pada sektor perbankan masih sedikit dilakukan sehingga menjadi peluang buat penelitian berikutnya dengan menambahkan variabel bebas seperti dividen demografis dan kapitalisasi serta berkolaborasi dengan peneliti yang lainnya secara lintas institusi atau negara.

Kata Kunci: Analisis Data, Kebijakan Dividen, Perbankan.

ABSTRACT

Dividend policy in the banking sector is influenced by many factors in distributing profits to shareholders. This research was conducted by analyzing the content of several articles published in Scopus-indexed journals based on trends from 1997-2023. The type of research conducted in several articles uses quantitative research with the dominant use of multiple regression in the data analysis method. Based on the word cloud data analysis and network visualization, research on dividend policy in the banking sector is still little done so it becomes an opportunity for future research by adding independent variables such as demographic dividends and capitalization and collaborating with other researchers across institutions or countries.

Keywords : Data Analysis, Dividend Policy, Banks.

A. PENDAHULUAN

Dalam persaingan bisnis di era digitalisasi saat ini, perusahaan dihadapkan dengan tantangan untuk mengelola kebijakan dividen secara efektif. Kebijakan dividen merupakan aspek yang harus diperhatikan oleh manajemen perusahaan khususnya bagian yang mengelola keuangan perusahaan. Pengambilan kebijakan yang tepat tentunya akan menjaga nilai kepercayaan investor sebagai pemegang saham serta menjaga pertumbuhan dan keberlangsungan perusahaan. Kebijakan dividen tentunya akan mempengaruhi nilai perusahaan dan pembayaran dividen dengan memperhatikan kombinasi antara utang dan ekuitas di neraca (Eka Wardini et al., 2023). Dalam pembagian dividen kepada para pemegang saham, pihak manajemen perusahaan mempertimbangkan beberapa aspek seperti manajemen laba, kebijakan dividen serta kebijakan utang (S. A. Silalahi & Silalahi, 2020). Hal tersebut dilakukan untuk menjaga kredibilitas perusahaan dalam menyajikan informasi yang memadai, memberikan hal positif kepada harga saham di pasar dan mempertimbangkan preferensi dan ekspektasi pemegang saham serta hal terkait tentang pendanaan operasional yang dibutuhkan oleh perusahaan yang harus dipahami secara mendalam bagi para pemegang saham. Semua perusahaan yang tergabung dalam sektor perbankan sangat hati-hati dalam mempertimbangkan kebijakan dividen apalagi pada saat terjadi kondisi krisis ekonomi dan covid-19

karena kebijakan dividen sebelumnya dilakukan pada kondisi normal yang tentunya terdapat perbedaan kebijakan (Santosa et al., 2023).

Kebijakan dividen menjadi perhatian para peneliti di bidang keuangan karena pelaksanaan kebijakan dividen yang sering kali menjadi teka-teki yang tidak pernah ada solusi sehingga para pakar keuangan mengajukan berbagai teori dan model konseptual untuk menjelaskan faktor-faktor yang mendorong perusahaan dalam membuat keputusan mengenai pembagian dividen (Christiningrum & Rahman, 2023).

Hal lain yang mempengaruhi kebijakan dividen dan berdampak positif tentunya mengenai praktik tata kelola perusahaan yang dilakukan pada beberapa negara (Das Mohapatra & Panda, 2022). Kebijakan dividen tentunya memberikan pengaruh yang sangat penting bagi kinerja keuangan (Nianty, et al., 2023). Oleh karena itu, sebuah analisis menyeluruh terhadap literatur menjadi sangat penting untuk mengenali kemajuan terkait penelitian yang telah dilakukan, pola umum, dan munculnya paradigma baru dalam studi kebijakan dividen. Melalui pendekatan *literature review* yang sistematis, tujuan penelitian ini adalah untuk memberikan gambaran menyeluruh mengenai berbagai aspek kebijakan dividen yang telah dibahas dalam literatur ilmiah penelitian sebelumnya dengan merinci teori-teori dividen yang dominan, mengidentifikasi faktor-faktor kunci yang mempengaruhi kebijakan dividen, dan mengevaluasi dampak kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan. Melalui pendekatan sistematis ini, penelitian ini diharapkan dapat merangkum pengetahuan yang sudah ada, mengidentifikasi celah penelitian yang masih terbuka, dan merinci agenda penelitian mendatang dalam domain kebijakan dividen. Secara keseluruhan, penelitian ini diarahkan untuk meningkatkan pemahaman terhadap kompleksitas dan dinamika dalam pengambilan keputusan dividen, yang diharapkan dapat memberikan kontribusi signifikan terhadap perkembangan ilmu keuangan dan manajemen keuangan perusahaan melalui meta analisis tentang kebijakan dividen dengan menggunakan software Rstudio, Bibliometric dan Biblioshiny Analytic, serta Vosviewer.

B. KAJIAN TEORI

Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen merupakan keputusan penting bagi perusahaan karena menyangkut keseimbangan distribusi laba bersih kepada pemegang saham dan kebutuhan akan likuiditas serta pertumbuhan yang berkelanjutan (Indarwati & Nur, 2023). Kebijakan dividen dapat memediasi pengaruh profitabilitas terhadap nilai perusahaan, mendukung teori signaling dan menekankan pentingnya optimalisasi kebijakan dividen untuk meningkatkan nilai perusahaan. (Jeudi Agustina Taman Parulian Sianturi, 2016). Saliya & Dogukanli, (2022) menyatakan bahwa ada beberapa teori yang berkaitan dengan kebijakan dividen diantaranya ada teori keagenan. Dalam teori keagenan bahwa dividen membantu mengurangi biaya keagenan antara pemegang saham dan manajer. Miller dan Modigliani berpendapat bahwa kebijakan dividen adalah setara dan tidak ada kebijakan khusus yang dapat meningkatkan kekayaan pemegang saham lebih dari prinsip pasar modal yang sempurna (Bilel & Mondher, 2020). Namun, penjelasan alternatif untuk pembayaran dividen dalam kondisi pasar yang tidak sempurna telah diusulkan (Łukasik & Błach, 2018). Konflik kepentingan di antara pemangku kepentingan yang berbeda dapat mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan (Lamyaa & Karima, 2017). Ketidakefektifan pasar seperti informasi asimetris, biaya keagenan, dan perpajakan juga berdampak pada kebijakan dividen perusahaan (Saini, 2022). Hal ini

melihat dari pandangan Al-najjar (2018) yang mengemukakan bahwa pembayaran dividen dapat memiliki dampak negatif terhadap nilai perusahaan dan kekayaan pemegang saham dengan melihat faktor pajak yang mempengaruhinya dengan mengindikasikan bahwa investor yang mendapatkan keuntungan pajak lebih besar dari capital gain mungkin lebih memilih saham yang tidak memberikan dividen atau memberikan dividen rendah. Hal ini disebabkan oleh perlakuan pajak yang tidak merata antara dividen dan capital gain. Jika tarif pajak penghasilan lebih tinggi dibandingkan tarif pajak capital gain, pembayaran dividen yang tinggi dapat meningkatkan beban pajak bagi pemegang saham. Dengan demikian, untuk memaksimalkan harga sahamnya, perusahaan sebaiknya menghindari atau meminimalkan pembayaran dividen, jika kondisi lain dianggap setara. Meskipun telah dilakukan penelitian yang ekstensif, teka-teki dividen masih belum terselesaikan dan pencarian penjelasan baru tentang dividen terus berlanjut.

Systematic Literature Review

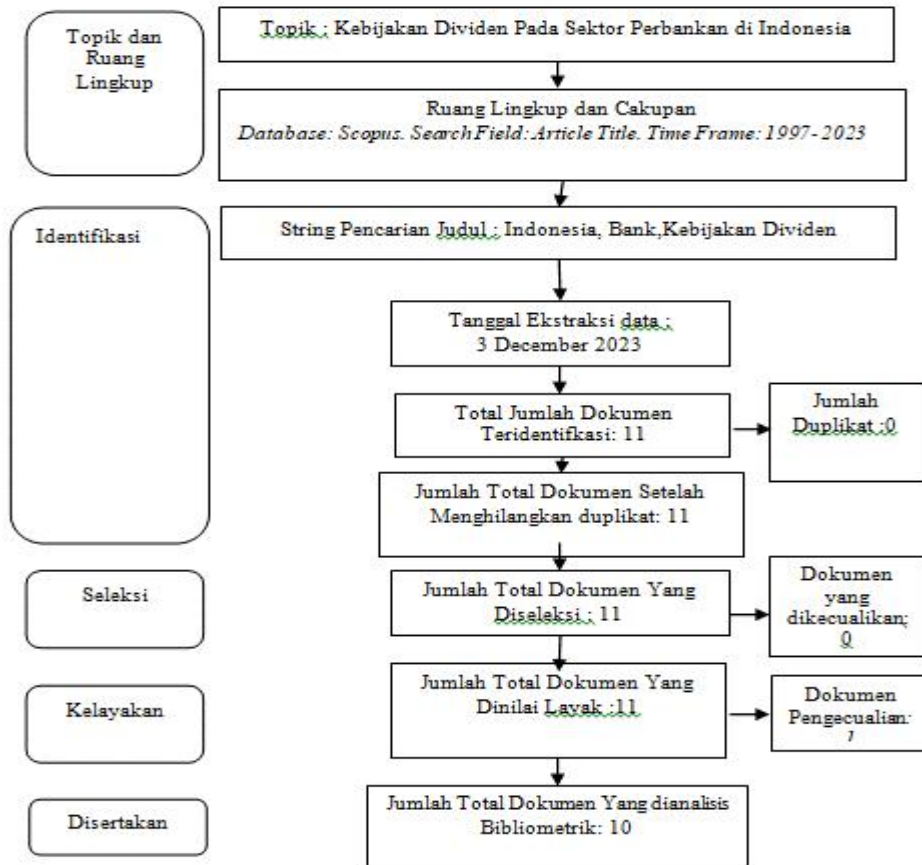
Tinjauan Literatur Sistematis (SLR) adalah pendekatan penelitian yang digunakan untuk secara sistematis menyelidiki, menilai, dan sintesis literatur ilmiah yang relevan terkait dengan suatu topik. Metode ini merupakan pendekatan terstruktur yang bertujuan menyajikan ringkasan obyektif dan jelas mengenai pengetahuan terkini terkait subjek tertentu. SLR telah menjadi metode yang umum digunakan di berbagai bidang, termasuk studi manajemen dan ekonomi. Prosesnya melibatkan perencanaan yang cermat, perhatian terhadap detail, dan pendekatan sistematis dalam mengumpulkan serta menganalisis data. Tujuan utama dari SLR adalah memberikan dasar yang kuat untuk pengambilan keputusan berbasis bukti, pengembangan kebijakan, dan panduan praktik. Dalam konteks kebijakan dividen di perusahaan, *Systematic Literature Review* dapat digunakan untuk mengevaluasi dampak tata kelola perusahaan terhadap kebijakan pembagian dividen serta mengidentifikasi kesenjangan penelitian dan arah penelitian yang perlu dijelajahi di masa mendatang (Das Mohapatra & Panda, 2022).

C. METODE PENELITIAN

Objek Penelitian dan Teknik Pengumpulan Data

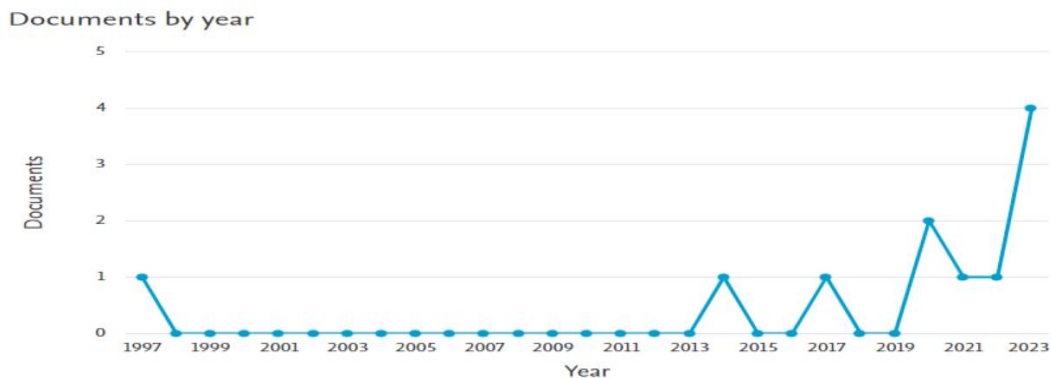
Objek penelitian yang diambil berdasarkan sumber dari artikel penelitian yang terpublikasi pada jurnal internasional dan terindeks scopus. Proses pencarian data dilakukan pada laman website www.scopus.com dan data bersifat sekunder. Pencarian dilakukan dengan menggunakan kata kunci (*keyword*) yang disesuaikan dengan topik penelitian yaitu Indonesia, Bank dan kebijakan dividen. Fungsi *keyword* tersebut memfasilitasi dalam mendapatkan informasi data yang visibilitas pada mesin mencari dalam laman website scopus (Chen et al., 2011). Langkah tersebut dapat digambarkan sebagai berikut :





Gambar : Proses Pencarian Data Pada Scopus, 2023

Hal lain untuk mendapatkan data dengan melakukan analisis trend seperti di bawah ini:



Gambar . Trend Keyword Indonesia, Bank dan Kebijakan Dividen, 2023

Berdasarkan gambar di atas dapat dijelaskan bahwa terkait penelusuran dokumen artikel dalam penelitian ini menggunakan data dalam rentang waktu pada tahun 1997 s. d 2023. Adapun jumlah rata-rata citasi artikel per tahun dapat dilihat pada tabel 1 yang menggambarkan nilai rata-rata citasi artikel tertinggi pada tahun 2020 sebesar 5,50 dan nilai rata-rata citasi artikel terkecil pada tahun 2014 sebesar 0,10. Adapun terkait jumlah terbitan artikel pada sistematika literatur review ini terbanyak pada tahun 2023 sebanyak 4 artikel dan pada tahun 2020 sebanyak 2

artikel sedangkan pada tahun yang lainnya hanya menghasilkan masing-masing 1 artikel.

Tabel Rerata Citasi Artikel Per Tahun

Year	MeanTCperArt	N	MeanTCperYear	CitableYears
2014	1	1.00	0.10	10
2017	4	1.00	0.57	7
2020	22	2.00	5.50	4
2021	3	1.00	1.00	3
2022	5	1.00	2.50	2
2023	0.5	4.00	0.50	1

Sumber : Data Hasil pengolahan bibliometrik, 2023

Word Cloud Analysis

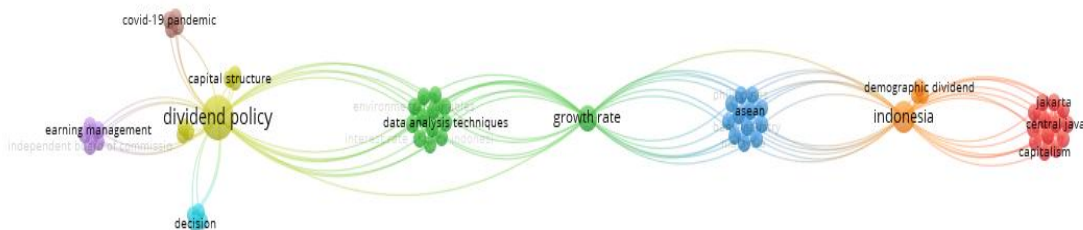
Dalam proses pencarian data juga menggunakan *Word cloud Analysis* dari bibliometrik dapat dilihat pada gambar dibawah ini yang menginformasikan bahwa topik yang paling dominan diteliti adalah mengenai tingkat pertumbuhan (growth rate) yang dilakukan pada bank yang ada di Indonesia bahkan tidak ditemukan yang membahas tentang kebijakan dividen yang dilakukan oleh perusahaan perbankan.



Gambar . Data olah dengan *word cloud analysis*, 2023

Network Visualization

Berdasarkan metode analisis *Network Visualization* dapat dijelaskan bahwa para peneliti sering menggunakan variabel kebijakan dividend yang diteliti dengan mengaitkan pada struktur modal, kebijakan keuangan perusahaan, pendapatan perusahaan, dewan komisaris independen, dan tingkat pertumbuhan perusahaan. Adapun ruang penelitian dan menjadi kebaruan penelitian terkait kebijakan dividen dengan menggunakan variabel dividen demografis dan kapitalisasi. Hal ini terlihat masih belum adanya network antara kedua variabel tersebut dengan kebijakan dividen.

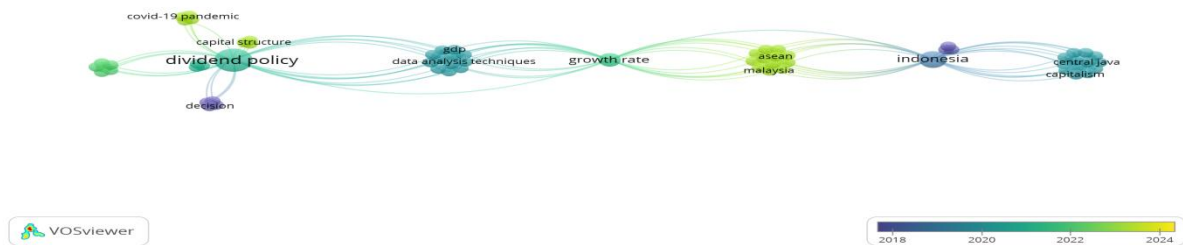


Gambar. Data olah dengan *Network Visualization*, 2023



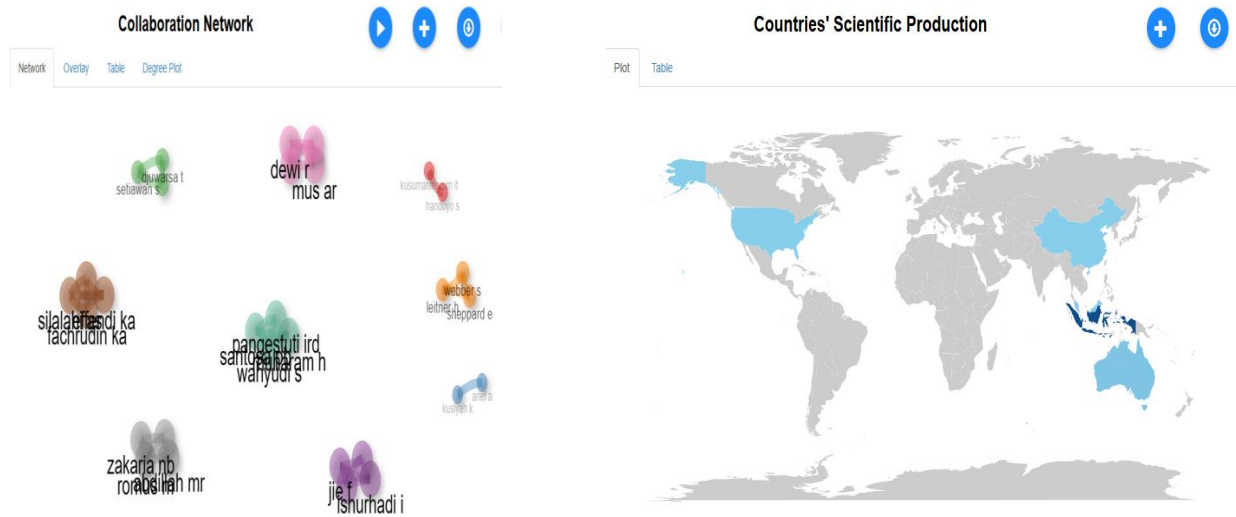
Overlay Visualization

Adapun analisis data melalui *overlay visualization* dapat dilihat berdasarkan warna dan posisi suatu objek terkait variabel yang diteliti dan tahun terbit artikel pada tahun 2018 sampai 2024. Berdasarkan kriteria tersebut dapat dijelaskan bahwa artikel yang banyak diteliti kisaran tahun 2018 sampai 2022 dominan cenderung meneliti tentang kebijakan, kebijakan dividen, pendapatan perusahaan, tingkat pertumbuhan dan variabel ekonomi makro yang dikaitkan dengan variabel kebijakan dividen. Adapun peluang penelitian yang bersifat kebaruan untuk peneliti berikutnya berdasarkan analisis *overlay visualization* yang bersifat kebaruan yaitu mengenai tingkat pertumbuhan perusahaan yang berkelanjutan, tingkat risiko perusahaan mengenai saham perusahaan di tingkat ASEAN seperti Malaysia, Singapura dan Filipina.



Gambar. Data olah dengan *Overlay Visualization*, 2023

Adapun mengenai kolaborasi penelitian antar negara dalam penelitian yang berkaitan dengan kebijakan dividen pada bank yang ada di Indonesia belum pernah terjadi hal ini bisa dilihat pada gambar 4 berikut.



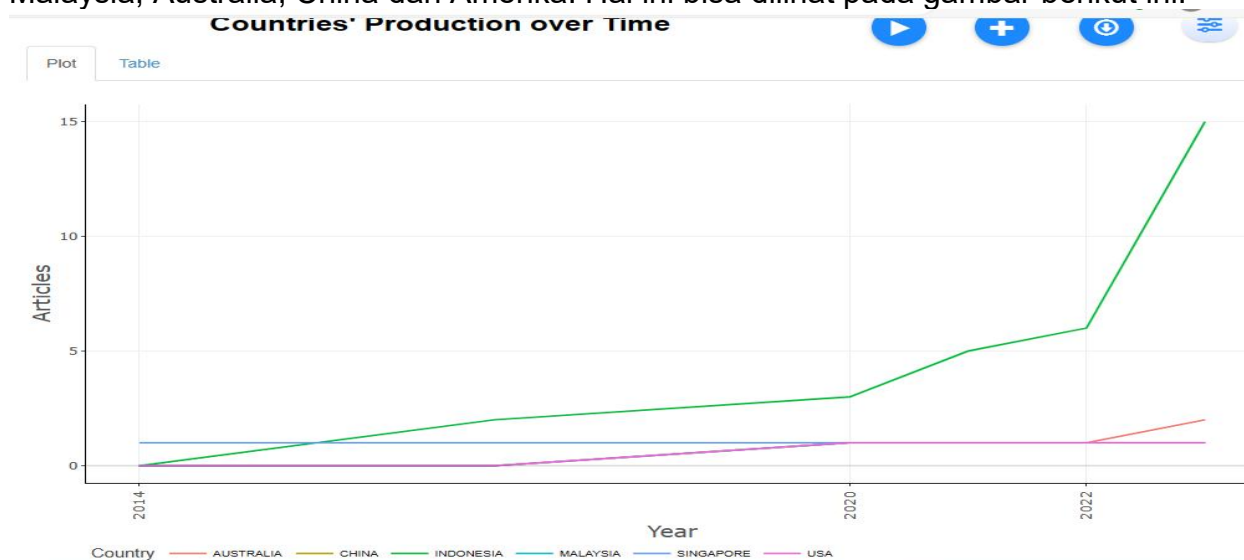
(6a)

(6b)

Gambar. Jaringan Kolaborasi (6a) dan Negara produksi artikel ilmiah (6b), 2023

Berdasarkan gambar 6a dapat dijelaskan bahwa para peneliti cenderung melakukan kerjasama penelitian dilakukan secara parsial yang berdasarkan institusi masing-masing. Adapun terkait gambar 6b beberapa negara yang memproduksi

penelitian tentang kebijakan dividen dominan dilakukan oleh Indonesia, Singapura, Malaysia, Australia, China dan Amerika. Hal ini bisa dilihat pada gambar berikut ini:



Gambar. Negara Publikasi Artikel Terkait Kebijakan Dividen 2014-2022

Instrumen Penelitian

Adapun terkait instrumen yang digunakan dalam penelitian ini adalah pedoman analisis terkait aspek-aspek yang diamati yaitu 1) Tema Penelitian, 2) Jenis dokumen, 3) Jenis dan fenomena penelitian, 4) Metode analisis data. Aspek tersebut bisa dilihat pada tabel di bawah ini:

Tabel. Instrumen Penelitian	
Aspek	Kategori
Jenis Dokumen	A1-Artikel dalam Jurnal A2-Prosiding
Jenis Penelitian	B1-Penelitian kuantitatif
Metode Analisis Data	C1-model tobit dan logit, C2-regresi linier berganda, C3-SMRPLS 3.0 dengan Structural Equation Modeling (SEM-PLS) dan SPSS versi 25, C4-metode dekomposisi, C5-tidak teridentifikasi

Sumber : Data olah, 2023

D. HASIL DAN PEMBAHASAN

Setiap artikel yang dijadikan sumber data kajian diklasifikasikan berdasarkan kriteria tertentu yang memenuhi kategori yang telah ditentukan. Penentuan kategori tersebut diambil dari informasi yang disampaikan oleh penulis pada bagian abstrak, metode dan pembahasan serta selanjutnya data yang telah dikumpulkan disajikan sebagai berikut :

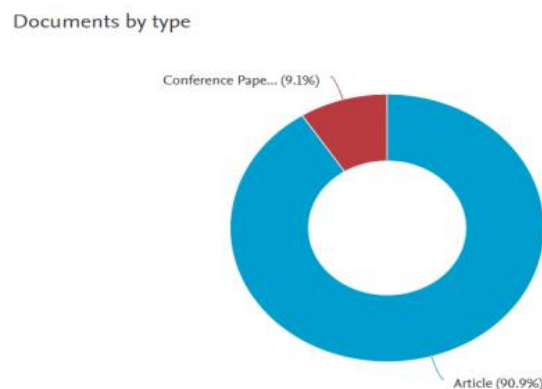
Keterkaitan Tema antar Penelitian

Para peneliti lain mengkaji karakteristik dewan dan keputusan pembayaran dividen : bukti (Mai et.al. 2023). Variabel Lingkungan Perusahaan Terpilih: Variabel Makroekonomi, Kinerja dan Analisis Kebijakan Dividen (Romus et al., 2020). Analisis faktor spesifik bank, makroekonomi dan harga minyak terhadap kebijakan dividen (A. S. Silalahi et al., 2021a). Analisis Karakteristik Perusahaan Terhadap Nilai



Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI (Rokhayati et al., 2022). Apakah tata kelola perusahaan dan faktor lainnya mempengaruhi manajemen laba? sebuah studi tentang sektor perbankan indonesia (Handoyo & Kusumaningrum, 2022). Faktor-faktor penentu nilai perusahaan pada bank umum di Indonesia (Kusiyah dan Arif. 2017). Mematahkan jebakan kelas menengah: tantangan bagi Indonesia (Sarah, 2014). Kebijakan dividen di sektor perbankan Indonesia selama masa pandemi COVID-19 (Santosa et al., 2023). Tingkat Pertumbuhan Berkelanjutan Industri Perbankan di bawah Risiko: Studi Empiris Industri Perbankan di Negara-Negara ASEAN (Isnurhadi et al., 2023). Mengangkat Ketangguhan Perkotaan: Filantropi, Pasarisasi, dan Praktik Lokal (Weber et al.,2021)

Jenis Dokumen Publikasi

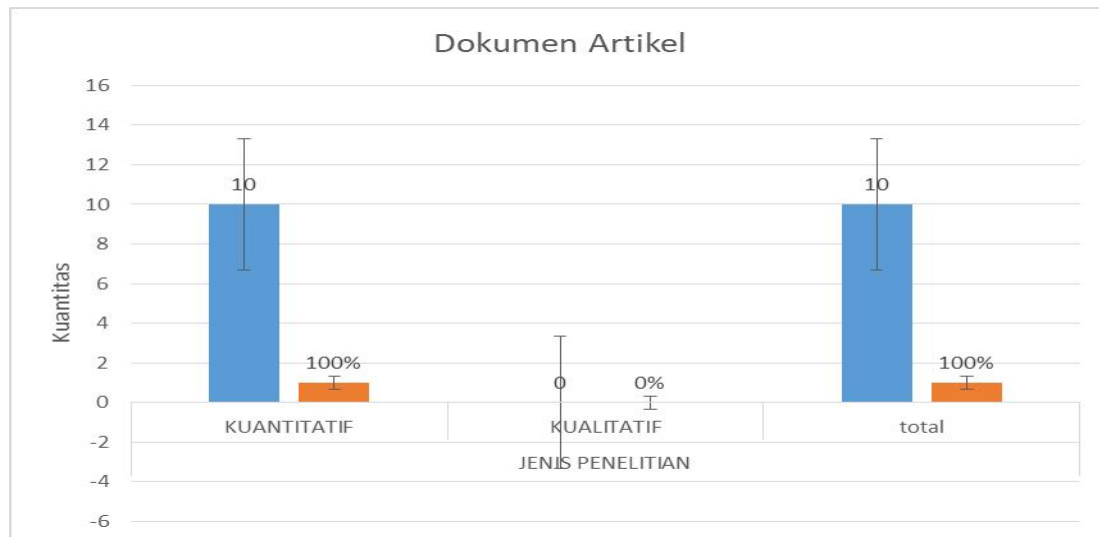


Gambar jenis dokumen publikasi

Dokumen publikasi merupakan sebuah karya yang diterbitkan dan disebarakan ke publik dalam bentuk tulisan yang merupakan hasil penelitian dan bertujuan untuk memberikan informasi, pendidikan dan pengembangan ilmu pengetahuan. Adapun jenis dokumen publikasi yang dijadikan rujukan dalam sistematika literature review dalam bentuk artikel yang dipublikasikan dalam jurnal sebanyak 10 artikel (90,9%) dan Konferensi paper ilmiah atau prosiding sebanyak 1 artikel (9,1%). adapun terkait artikel yang dipublikasikan dalam prosiding selanjutnya tidak direview karena keterbatasan akses untuk memperoleh data dan informasi yang disampaikan oleh penulis.

Jenis dan Fenomena Penelitian

Adapun jenis penelitian yang dilakukan oleh penulis dapat dijelaskan berdasarkan gambar di bawah ini:

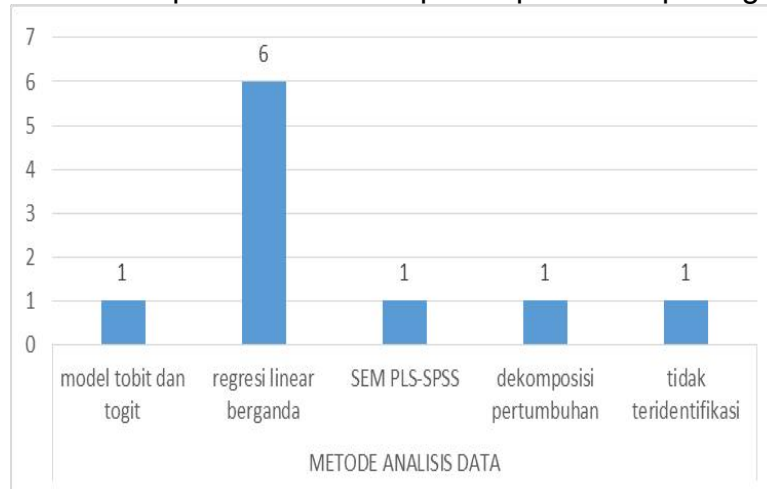


Gambar Dokumen Artikel, 2023

Berdasarkan gambar tersebut menginformasikan bahwa penelitian yang bersifat kuantitas lebih mendominasi sebanyak 10 artikel (100%) bila dibandingkan dengan penelitian jenis kualitatif sejumlah 0 artikel (0%). Penelitian kuantitatif merupakan sebuah jenis metode penelitian yang menggunakan pendekatan sistematis dan terstruktur untuk mengumpulkan dan menganalisis data numerik (Gnawali, 2022). Metode ini didasarkan pada filosofi positivisme, yang menekankan pada penggunaan bukti empiris dan pengamatan objektif untuk mempelajari fenomena (Herrera Rodríguez, 2018). Penelitian kuantitatif mampu mengukur keputusan pembayaran dividen melalui rasio pembayaran dividen dan probabilitas pembayaran dividen dengan fenomena yang mendasari penelitian karena adanya ketidakseimbangan dari bank konvensional dan bank syariah di Indonesia selama periode 2008-2021 (Eka Wardini et al., 2023). Hal lain terkait penggunaan kuantitatif mengenai kebijakan dividen melalui *Return On Asset* (ROA) yang dipengaruhi variabel makro ekonomi seperti Produk Domestik Bruto (PDB) dan tingkat suku bunga bank Indonesia melalui isu akan pentingnya masalah kebijakan dividen informasi yang terdapat pada dividen dapat digunakan sebagai mekanisme keuangan dan merupakan sinyal kepada pihak luar tentang prospek stabilitas dan pertumbuhan perusahaan (Romus et al., 2020). Menemukan pengaruh variabel bebas (kebijakan hutang, risiko kredit, rasio kecukupan modal, siklus hidup, struktur modal, Inflasi, pertumbuhan produk domestik bruto, pengangguran dan harga minyak) terhadap kebijakan dividen melalui dividend payout ratio (A. S. Silalahi et al., 2021a). Menganalisis kebijakan dividen terhadap presentasi moneter dan nilai perusahaan terhadap data sekunder yang terdapat pada BEI mengenai laporan keuangan yang dimiliki oleh 21 perusahaan, (Rokhayati et al., 2022). Kebijakan dividen terbukti efektif dalam menekan manajemen laba dengan Isu mengenai kesalahan pelaporan data keuangan dan manajemen laba telah menjadi lebih menonjol dalam beberapa tahun terakhir (Handoyo & Kusumaningrum, 2022). pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan melalui isu dalam meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran pemegang saham (Kusiyah & Arief, 2017). pengaruh krisis yang disebabkan oleh pandemi COVID-19 terhadap kebijakan dividen pada perusahaan perbankan di Indonesia dengan fokus pada periode 2014 hingga 2020 (Santosa et al., 2023).

Metode Analisis Data

Adapun metode analisis data yang dilakukan oleh para peneliti pada sejumlah artikel yang dipublikasikan pada website scopus dapat dilihat pada gambar berikut ini:



Gambar. Sebaran data mengenai penggunaan metode analisis data, 2023

Penggunaan regresi linier berganda dalam mengolah data terkait kebijakan dividen yang dipengaruhi oleh beberapa faktor bebas dominan digunakan oleh penulis. Regresi linier berganda merupakan metode statistik yang digunakan untuk memodelkan hubungan antara satu variabel dependen dengan dua atau lebih variabel independen (Kawano et al., 2023). Penggunaan model regresi linier berganda yang dilakukan oleh penulis bertujuan untuk memahami hubungan antara kebijakan dividen perusahaan dengan kinerja keuangan perusahaan dalam hal keputusan yang akan dibuat oleh perusahaan terkait pembagian keuntungannya kepada pemegang saham (Resti et al., 2019). Hal ini sebagaimana yang terdapat pada hasil temuan penelitian yang dilakukan oleh A. S. Silalahi et al., (2021b) yang menunjukkan lebih dari dua variabel bebas yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu kebijakan hutang, risiko kredit, rasio kecukupan modal, siklus hidup, struktur modal, inflasi, pertumbuhan produk domestik bruto, pengangguran, dan harga minyak. Semua variabel bebas tersebut memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen pada perbankan di Indonesia sebesar 53,3% dan sisanya dipengaruhi oleh faktor lain sebesar 46,7%. Dalam pengambilan kebijakan dividen memiliki korelasi yang tinggi. Berdasarkan hasil penelitian Mai & Setiawan,(2021) bahwa dalam bank konvensional, rapat dewan dan stabilitas kepemimpinan berkaitan dengan pembayaran dividen lebih tinggi, sementara keberagaman gender dewan terkait dengan pembayaran dividen lebih rendah. Di bank syariah, ukuran dewan dan keterlibatan rapat mendukung pembayaran dividen lebih tinggi, tetapi independensi dewan dan rotasi kepemimpinan berhubungan dengan pembayaran dividen yang lebih rendah.

E. KESIMPULAN DAN SARAN

Dalam penelitian ini berdasarkan kajian literatur terhadap sejumlah artikel yang terpublikasi pada jurnal yang terindeks scopus dan data tren penelitian tahun 1997 s.d 2023 akan kebijakan dividen mengalami peningkatan penelitian pada tahun 2022 s.d 2023. kebijakan dividen yang diputuskan pada sektor perbankan banyak faktor yang mempengaruhi seperti kebijakan hutang, risiko kredit, rasio kecukupan modal, siklus hidup, struktur modal, inflasi, pertumbuhan produk domestik bruto,

pengangguran, dan harga minyak. Jenis Penelitian bersifat kuantitatif dengan metode analisis data regresi linier berganda. Pengambilan kebijakan dividen dalam sektor bank konvensional dan syariah berkaitan erat dengan rapat dewan dan stabilitas kepemimpinan dewan direksi. Adapun saran bagi peneliti berikutnya adalah penggunaan variabel dividen demografis dan kapitalisasi sebagai variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-najjar, B. (2018). What Do We Know About the Dividend Puzzle ? – A Literature Survey * Forthcoming in International Journal of Managerial Finance , 2018 What Do We Know About the Dividend Puzzle ? – A Literature Survey Abstract. *International Journal of Managerial Finance*, 1(1), 1–34.
- Chen, Y., Wang, W., & Liu, Z. (2011). Keyword-based search and exploration on databases. *Proceedings - International Conference on Data Engineering*, 1380–1383. <https://doi.org/10.1109/ICDE.2011.5767958>
- Christiningrum, M., & Rahman, A. (2023). Determinants of Dividend Policy: Growth Opportunities, Business Risk and Leverage with Size as Moderation. *International Journal of Social Service and Research*, 3(5), 1181–1190. <https://doi.org/10.46799/ijssr.v3i5.357>
- Das Mohapatra, D., & Panda, P. (2022). Impact of corporate governance on dividend policy: A systematic literature review of last two decades. *Cogent Business and Management*, 9(1). <https://doi.org/10.1080/23311975.2022.2114308>
- Eka Wardini, M., Dwi Yusrani Anugrah, Y., & Laili, A. (2023). Capital Structure and Dividend Policy. *Muhasabatuna: Jurnal Akuntansi Syariah*, 4(2), 041–046. <https://doi.org/10.54471/muhasabatuna.v4i2.2106>
- Gnawali, Y. P. (2022). *Ganeshman Darpan*. December, 10–15.
- Handoyo, S., & Kusumaningrum, I. T. (2022). Does corporate governance and other factors influence earnings management? a study on indonesia s banking sector. *Humanities and Social Sciences Letters*, 10(1), 11–26. <https://doi.org/10.18488/73.v10i1.2227>
- Herrera Rodríguez, J. I. (2018). Las prácticas investigativas contemporáneas. Los retos de sus nuevos planteamientos epistemológicos. *Revista Científica*, 3(7), 6–15. <https://doi.org/10.29394/scientific.issn.2542-2987.2018.3.7.0.6-15>
- Indarwati, E. T., & Nur, D. I. (2023). Dampak Rasio Keuangan terhadap Kebijakan Dividen dengan Moderasi Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(6), 2738–2748. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i6.3620>
- Isnurhadi, Sulastri, Saftiana, Y., & Jie, F. (2023). Banking Industry Sustainable Growth Rate under Risk: Empirical Study of the Banking Industry in ASEAN Countries. *Sustainability (Switzerland)*, 15(1), 1–21. <https://doi.org/10.3390/su15010564>



- Jeudi Agustina Taman Parulian Sianturi, D. H. (2016). Peran Kebijakan Dividen Dalam Memediasi Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan. *12*, 1–23
- Kawano, S., Fukushima, T., Nakagawa, J., & Oshiki, M. (2023). *Multivariate regression modeling in integrative analysis via sparse regularization*. <http://arxiv.org/abs/2304.07451>
- Kusiyah, & Arief. (2017). The determinants of firm value on commercial banks in Indonesia. *Journal of Engineering and Applied Sciences*, *12*(2), 408–416. <https://doi.org/10.3923/jeasci.2017.171.175>
- Mai, M. U., & Setiawan. (2021). Dividend policy on ipos companies in Indonesia: A life cycle theory test. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, *18*, 21 – 30. <https://www.scopus.com/inward/record.uri?eid=2-s2.0-85097669979&partnerID=40&md5=94305cc3f20606a9cbb813af5a187197>
- Nianty, D.A., Mus,A. R.,Sinring, B.,& Dewi, R. (2023). The Effect Of Investment Decisions, Capital Structure, And Dividend Policy On Financial Performance And Company Value In Banking Companies Listed On The Indonesia Exchange For The 2019-2021 Period. *Revista De Gestao Social E Ambiental*, 1-18.
- Resti, A. A., Purwanto, B., & Ermawati, W. J. (2019). Investment opportunity set, dividend policy, company's performance, and firm's value: Some Indonesian firms evidence. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, *23*(4), 611–622. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v23i4.2753>
- Rokhayati, I., Achadi, A., & Purnomo, S. D. (2022). Analysis of Company Characteristics to Company Value in Manufacturing Company Sector of Consumption Goods Industry Listed in Bei. *MIMBAR: Jurnal Sosial Dan Pembangunan*, 106–113. <https://doi.org/10.29313/mimbar.v0i0.8575>
- Romus, M., Anita, R., Abdillah, M. R., & Zakaria, N. B. (2020). Selected Firms Environmental Variables: Macroeconomic Variables, Performance and Dividend Policy Analysis. *IOP Conference Series: Earth and Environmental Science*, *469*(1). <https://doi.org/10.1088/1755-1315/469/1/012047>
- Saliya, A. Y., & Dogukanli, H. (2022). the Board Structure and Dividend Payout Policy: Empirical Evidence From Bist 100, Turkey. *Asian Journal of Economic Modelling*, *10*(1), 43–60. <https://doi.org/10.55493/5009.v10i1.4459>
- Santosa, P. B., Pangestuti, I. R. D., Wahyudi, S., & Muharam, H. (2023). Dividend policy in Indonesian banking sector during COVID-19 pandemic period. *Cogent Social Sciences*, *9*(2). <https://doi.org/10.1080/23311886.2023.2272657>
- Sarah Chan (2014) Breaking the middle income trap: challenges for Indonesia, *Journal of Asian Public Policy*, *7*:3, 306-317, DOI: [10.1080/17516234.2014.922150](https://doi.org/10.1080/17516234.2014.922150)
- Silalahi, S. A., & Silalahi, M. A. R. (2020). Analisis Pengaruh Kecenderungan Manajemen Laba: Studi Empiris Pada Perusahaan Logistic. *Jurnal Manajemen Bisnis Transportasi Dan Logistik*, *6*(1), 1. <https://doi.org/10.54324/j.mbtl.v6i1.437>
- Silalahi, A. S., Fachrudin, K. A., Sianipar, A. S., & Effendi, K. A. (2021). Analysis of the bank specific factors, macroeconomics and oil price on dividend policy.

International Journal of Energy Economics and Policy, 11(2), 165–171.
<https://doi.org/10.32479/ijeep.10676>

Webber, S., Leitner, H., & Sheppard, S. (2021) Wheeling Out Urban Resilience: Philanthrocapitalism, Marketization, and Local Practice, *Annals of the American Association of Geographers*, 111:2, 343-363, DOI: [10.1080/24694452.2020.1774349](https://doi.org/10.1080/24694452.2020.1774349)

