

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *MARKET CAPITALIZATION*, DAN
DIVIDEND TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM**

RINGKASAN SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana



Disusun Oleh:

Hendrix Pratama Aji

2120 31566

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA

YOGYAKARTA

JANUARI 2024

HALAMAN PENGESAHAN

TUGAS AKHIR

PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *MARKET CAPITALIZATION*, DAN *DIVIDEND* TERHADAP LIKUIDITAS SAHAM

Dipersiapkan dan disusun oleh:

HENDRIX PRATAMA AJI


Nomor Induk Mahasiswa: 212031566

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada hari Selasa tanggal 5 Desember 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar

Sarjana Manajemen (S.M.)

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing



Miswanto, DR., M.Si


Penguji



Shita Lusi Wardhani, Dra., M.Si.

Yogyakarta, 5 Desember 2023
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta
Ketua




Wisnu Prajogo, Dr., M.B.A.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Market Capitalization* (MC), dan *Dividend* (DV) terhadap Likuiditas saham di Bursa Efek Indonesia dengan fokus pada 50 *most active stocks by trading value*. Data yang dipakai pada penelitian ini merupakan data sekunder yang dikumpulkan periode tahun 2018 hingga 2022. Penelitian ini menggunakan metode *non-probability sampling* dengan teknik *purposive sampling* dengan sampel yang karakteristiknya ditentukan untuk tujuan yang relevan dengan penelitian, sampel yang digunakan sebanyak 16 perusahaan yang memiliki relevansi karakteristik yang sesuai dengan tujuan penelitian. Analisis data dilakukan dengan menggunakan aplikasi *Eviews* dengan metode penelitian analisis deskriptif, pemilihan model regresi, uji asumsi klasik, persamaan regresi data panel, dan uji hipotesis. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return on Equity* (ROE) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Likuiditas Saham, *Market Capitalization* (MC) berpengaruh signifikan terhadap Likuiditas Saham, *Dividend* (DV) tidak berpengaruh signifikan terhadap Likuiditas Saham. Hasil penelitian ini dapat memberikan wawasan penting bagi para investor mengenai faktor-faktor yang memengaruhi likuiditas saham di Bursa Efek Indonesia. Meskipun ROE dan *Dividend* tidak memiliki dampak yang signifikan, pentingnya *Market Capitalization* dalam menentukan tingkat likuiditas saham sangatlah relevan. Hasil temuan dapat menjadi landasan bagi para investor untuk mengembangkan strategi dan kebijakan yang lebih efektif dalam mengelola investasi di pasar saham Indonesia.

Kata kunci: *Return on Equity*, *Market Capitalization*, *Dividend*, Likuiditas Saham.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ISI RINGKASAN SKRIPSI

A. Pendahuluan

Menurut Nguyen (2020) likuiditas saham merupakan kemampuan untuk memperdagangkan sejumlah besar saham perusahaan dengan biaya rendah dalam waktu yang singkat. Ketika investor memiliki sebuah saham yang memiliki nilai likuiditas yang tinggi, mereka dapat dengan mudah menjual kepemilikan saham mereka.

Penelitian sebelumnya yang membahas mengenai pengaruh faktor-faktor *return on equity*, *market capitalization* dan *dividend* terhadap likuiditas saham belum banyak peneliti yang menggali secara komprehensif, sehingga topik penelitian ini relatif sedikit terdokumentasi dalam literatur sehingga studi ini bermaksud akan melengkapi kekurangan informasi yang ada dan memberikan kemudahan untuk penelitian lebih lanjut (Naik & Reddy, 2021).

Mengingat pentingnya likuiditas saham dalam menjaga stabilitas dan efisiensi pasar saham serta pengaruhnya terhadap minat investasi para investor, hasil dari penelitian ini akan menghasilkan wawasan yang komprehensif mengenai faktor-faktor tersebut berhubungan serta berpengaruh kepada pasar saham Huang et al. (2020).

Likuiditas saham adalah aspek krusial dalam menjaga integritas pasar saham dan minat para investor, saat investor dapat dengan mudah membeli dan menjual saham dengan biaya rendah, hal ini dapat memungkinkan investor bukan hanya mengelola portofolio investasi dengan lebih efektif, melainkan juga membantu menjaga stabilitas pasar saham (Luo, 2022).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

B. Kajian Teori

Menurut Le & Gregoriou (2020) likuiditas saham merupakan salah satu hal yang sangat memengaruhi harga aset. Apabila likuiditas saham bernilai tinggi, investor akan memiliki harapan tentang keuntungan yang lebih ketika menjual saham. Tingkat likuiditas saham mencerminkan kemampuan investor untuk membeli atau menjual saham dengan cepat dan tanpa gangguan yang signifikan pada nilai saham tersebut.

Menurut Risyafli & Chaerudin (2021) *return on equity* merupakan suatu metrik yang mengukur kesanggupan perusahaan untuk menciptakan keuntungan bersih relatif terhadap aset yang telah diinvestasikan, *return on equity* dimanfaatkan untuk menilai derajat kesuksesan perusahaan ketika membuat laba. *Return on Equity* menjadi petunjuk kinerja keuangan yang memiliki peran penting dalam menganalisis seberapa efisien sebuah perusahaan dalam memanfaatkan ekuitas pemegang saham untuk menghasilkan keuntungan.

Menurut Nugraheni & Martono (2023) *market capitalization* merupakan nilai total dari saham-saham suatu industri yang diperdagangkan secara terbuka di pasar saham. Semakin besar nilai *market capitalization* sebuah saham, maka semakin lama investor kemungkinan akan berinvestasi di saham tersebut karena perusahaan cenderung stabil secara finansial, serta memiliki risiko yang lebih terkendali, selain itu juga memiliki peluang pertumbuhan jangka panjang.

Menurut Ukpong & Amos (2023) *dividend* adalah hasil keputusan yang dibuat oleh dewan direksi perusahaan dan hanya dibayarkan kepada pemegang saham,

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

pembayaran *dividend* bukanlah sebuah kewajiban tetapi selama ini pembayaran *dividend* dianggap sebagai bentuk membalas jasa pemegang saham dengan membagi sebagian dari laba perusahaan.

C. Metode Penelitian

Penelitian ini melakukan metode pengumpulan sampel dengan memilih metode *non-probability sampling* dengan teknik *purposive sampling*. Data sampel variabel dependen (likuiditas saham) diperoleh dari *website* Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan *website* resminya www.idx.co.id kemudian peneliti memilih file berjudul *IDX Yearly Statistic* sesuai periode tahun yang diteliti.

Data variabel independen (*return on equity, market capitalization, dividend*) diperoleh dari *website ipotnews* sekuritas indopremier, kode broker (PD) *website* resminya www.ipotnews.com/ipotnews/ *website* ini digunakan untuk mencari keseluruhan nilai variabel independen yang dibutuhkan selama periode 2018-2022. Penelitian ini menggunakan variabel independen (X) dan variabel dependen (Y) yang terdiri dari:

1. X1: *Return on Equity*
2. X2: *Market Capitalization*
3. X3: *Dividend*
4. Y: Likuiditas Saham

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

D. Analisis Data

	X1	X2	X3	Y
Mean	19.51863	204.1788	218.2483	2.399875
Median	12.09500	81.45000	154.0350	1.540000
Maximum	145.0900	1043.500	1723.000	8.340000
Minimum	-17.97000	18.40000	0.000000	0.370000
Std. Dev.	31.13806	232.7239	291.5461	1.933486
Skewness	3.197043	1.672648	3.214073	1.157555
Kurtosis	12.34129	5.320980	14.73581	3.500203
Jarque-Bera Probability	427.1470	55.25985	596.8346	18.69981
	0.000000	0.000000	0.000000	0.000087
Sum	1561.490	16334.30	17459.86	191.9900
Sum Sq. Dev.	76596.73	4278673.	6714930.	295.3311
Observations	80	80	80	80

Sumber: Data analisis deskriptif hasil pengolahan E-views

Metode analisis yang diterapkan dalam penelitian ini adalah analisis deskriptif. Menurut Riyanto & Arini, (2021) analisis deskriptif merupakan rangkuman data dasar dengan tujuan hanya untuk memberikan penjelasan tanpa melakukan inferensi atau membuat prediksi. Penelitian ini akan memilih model regresi berdasarkan tiga pendekatan yang dapat digunakan berdasarkan jenis data yang tersedia, tiga jenis model regresi yaitu *common effect model* (CE), *fixed effect model* (FE), dan *random effect model* (RE).

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.880371	(15,61)	0.0001
Cross-section Chi-square	53.598045	15	0.0000

Sumber: Data uji chow hasil pengolahan E-views

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	13.401943	3	0.0038

Sumber: Data uji hausman hasil pengolahan E-views

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Penelitian ini menggunakan *software* statistik bernama *Eviews* menggunakan data sekunder dengan tipe data panel yang terdiri dari 80 data saham. Penelitian ini memilih dari ketiga uji model regresi antara *fixed effect* (FE), *random effect* (RE), dan *common effect* (CE). Menurut Sriningsih et al. (2018) uji multikolinieritas adalah situasi di mana terdapat korelasi atau hubungan antara variabel bebas dalam analisis regresi, yang menyebabkan variabel-variabel tersebut tidak lagi bersifat independen secara signifikan.

	X1	X2	X3
X1	1.000000	0.118535	0.286614
X2	0.118535	1.000000	0.149247
X3	0.286614	0.149247	1.000000

Sumber: Data uji multikolinieritas hasil pengolahan E-views

Dependent Variable: ABS(RESID)
Method: Panel Least Squares
Date: 11/10/23 Time: 19:51
Sample: 2018 2022
Periods included: 5
Cross-sections included: 16
Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.630444	0.278443	2.264177	0.0271
X1	0.001157	0.009570	0.120853	0.9042
X2	-0.000831	0.001126	-0.737582	0.4636
X3	4.45E-05	0.000303	0.146497	0.8840

Sumber: Data uji heteroskedastisitas hasil pengolahan E-views

Menurut Solihin (2019) heteroskedastisitas adalah ketidaksetaraan dalam variasi yang perlu diperiksa dalam model regresi, terutama jika variasi residu berbeda dari satu observasi ke observasi lainnya, jika data tidak terjadi masalah heteroskedastisitas adalah nilai koefisien korelasi antar variabel independen lebih besar ($>$) dari tingkat signifikansi (0.05), jika data dianggap mengalami masalah heteroskedastisitas adalah nilai koefisien korelasi antar variabel independen kurang ($<$) dari tingkat signifikansi (0.05).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

$$Y = 1.2546 - 0.0117 * X_1 + 0.0071 * X_2 - 0.0003 * X_3$$

Sumber: Data analisis linier berganda hasil pengolahan E-views

Menurut Mona et al. (2015) analisis linier berganda digunakan untuk menguji tingkat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, baik dalam konteks individu maupun ketika digabungkan bersama-sama. Tujuan pengujian analisis regresi linier berganda adalah mengukur hubungan antara variabel bebas dan variabel terikat serta memprediksi nilai variabel terikat. Dalam penelitian ini, variabel independen yang digunakan adalah X, sementara variabel dependennya adalah Y. Model penelitian yang akan dianalisis dalam penelitian ini adalah:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3$$

Keterangan:

- 1) Y = Likuiditas Saham
- 2) α = Constanta
- 3) β = Koefisien Regresi
- 4) X1 = Return on Equity
- 5) X2 = Market Capitalization
- 6) X3 = Dividend

R-squared	0.726616	Mean dependent var	2.399875
Adjusted R-squared	0.715824	S.D. dependent var	1.933486
S.E. of regression	1.030705	Akaike info criterion	2.947070
Sum squared resid	80.73882	Schwarz criterion	3.066171
Log likelihood	-113.8828	Hannan-Quinn criter.	2.994821
F-statistic	67.33239	Durbin-Watson stat	1.541206
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data uji f hasil pengolahan E-views

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Menurut Tauke et al. (2017) uji f merupakan suatu pengujian yang akan digunakan untuk menilai secara bersama-sama pengaruh dari seluruh variabel bebas (independen) terhadap variabel terikat (dependen) dalam analisis regresi. Tujuan uji f adalah untuk menentukan apakah setidaknya satu dari variabel bebas dalam model regresi memberikan kontribusi yang signifikan terhadap menjelaskan variasi dalam variabel terikat, sehingga menguji keseluruhan signifikansi model regresi.

R-squared	0.726616	Mean dependent var	2.399875
Adjusted R-squared	0.715824	S.D. dependent var	1.933486
S.E. of regression	1.030705	Akaike info criterion	2.947070
Sum squared resid	80.73882	Schwarz criterion	3.066171
Log likelihood	-113.8828	Hannan-Quinn criter.	2.994821
F-statistic	67.33239	Durbin-Watson stat	1.541206
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data koefisien determinasi hasil pengolahan E-views

Menurut Dewi (2017) koefisien determinasi (*R-Square*) adalah hasil kuadrat dari koefisien korelasi. Fungsinya adalah untuk mengukur persentase pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat. Pengujian koefisien determinasi bertujuan untuk menguji seberapa besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen pada suatu model regresi, dan untuk menentukan seberapa baik model tersebut cocok dalam menjelaskan hubungan antara keduanya.

Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 11/10/23 Time: 19:55
Sample: 2018 2022
Periods included: 5
Cross-sections included: 16
Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.254665	0.175255	7.159083	0.0000
X1	-0.011764	0.003900	-3.016577	0.0035
X2	0.007119	0.000506	14.08184	0.0000
X3	-0.000361	0.000418	-0.862604	0.3911

Sumber: Data uji t hasil pengolahan E-views

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Menurut Montolalu & Langi (2018) uji t atau *paired t-test* adalah suatu metode pengujian hipotesis yang digunakan ketika data yang dianalisis bersifat terkait atau berpasangan. Tujuan uji t adalah digunakan untuk menguji hipotesis statistik mengenai perbedaan antara kelompok atau kondisi, dan hasilnya dapat membantu dalam mengambil keputusan atau menyimpulkan apakah perbedaan tersebut nyata atau tidak.

E. Kesimpulan

No	Hipotesis	Terdukung/Tidak Terdukung
1	ROE berpengaruh positif terhadap Likuiditas Saham	Tidak Terdukung
2	MC berpengaruh positif terhadap Likuiditas Saham	Terdukung
3	DV berpengaruh positif terhadap Likuiditas Saham	Tidak Terdukung

1. Terdapat pengaruh negatif dan signifikan antara ROE (X1) terhadap Likuiditas Saham (Y)

Hasil uji T pada perangkat Eviews menunjukkan bahwa nilai probabilitas untuk variabel ROE (X1) sebesar 0.0035 dan nilai *coefficient* sebesar -0.011764, karena nilai probabilitas kurang dari (<) tingkat signifikansi (0.05) dan nilai *coefficient* bernilai negatif maka peneliti dapat menyimpulkan bahwa H1 ditolak dan Ho diterima. Nilai *return on equity* yang tinggi akan membuat likuiditas saham menjadi menurun.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Nilai ROE yang tinggi dapat menjadi sinyal terkait adanya indikasi risiko tertentu, terutama apabila pertumbuhan perusahaan yang cepat didorong oleh utang yang tinggi atau tindakan korupsi yang merugikan kepentingan jangka panjang perusahaan.

Misalnya, berita terkait potensi kerugian besar serta adanya indikasi korupsi dalam perusahaan bisa secara signifikan mempengaruhi pandangan investor terhadap saham tertentu, bahkan jika perusahaan tersebut memiliki nilai ROE yang tinggi kemungkinan akan berdampak kepada tingkat likuiditas sahamnya yang akan menurun.

2. Terdapat pengaruh signifikan antara MC (X2) terhadap Likuiditas Saham (Y)

Hasil uji T pada perangkat Eviews menunjukkan bahwa nilai probabilitas untuk variabel MC (X2) sebesar 0.0000 dan nilai *coefficient* sebesar 0.007119, karena nilai probabilitas kurang dari (<) tingkat signifikansi (0.05) dan nilai *coefficient* bernilai positif maka peneliti dapat menyimpulkan bahwa H2 diterima dan Ho ditolak.

Nilai *market capitalization* yang tinggi akan meningkatkan likuiditas saham, nilai MC yang tinggi pada suatu perusahaan membuat investor lebih tertarik untuk berinvestasi karena memiliki risiko yang lebih rendah jika dibandingkan dengan perusahaan yang memiliki kapitalisasi pasar yang rendah.

Nilai *market capitalization* yang tinggi juga dapat menciptakan persepsi kestabilan dan kepercayaan dari para investor, karena perusahaan yang memiliki *market capitalization* yang besar memiliki fundamental yang kuat dan lebih mampu

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

bertahan dalam kondisi ekonomi yang berfluktuasi sehingga dapat meminimalkan risiko perusahaan.

Hal ini dapat menjadi faktor penentu investor untuk mencari keamanan investasi jangka panjang (*long-term investment*) *market capitalization* sekaligus menciptakan citra positif perusahaan di pasar modal yang dapat menjadi pilihan menarik bagi para calon investor yang mengutamakan stabilitas dan pertumbuhan jangka panjang.

3. Tidak terdapat pengaruh signifikan antara DV (X3) terhadap Likuiditas Saham (Y)

Hasil uji T pada perangkat Eviews menunjukkan bahwa nilai probabilitas untuk variabel DV (X3) sebesar 0.3911 dan nilai *coefficient* sebesar -0.000361, karena nilai probabilitas lebih dari (>) tingkat signifikansi (0.05) dan nilai *coefficient* bernilai negatif maka peneliti dapat menyimpulkan bahwa H3 ditolak dan Ho diterima.

Nilai *dividend* yang rendah akan membuat likuiditas saham menurun. Terkadang, investor mungkin tidak lagi mempertimbangkan dividen sebagai faktor utama dalam pengambilan keputusan investasi mereka. Investor mungkin lebih fokus pada pertumbuhan perusahaan, inovasi, atau strategi manajemen tertentu daripada dividen yang dibagikan.

Adanya fenomena *dividend trap* yang sering terjadi ketika sebuah perusahaan menawarkan dividen yang tinggi untuk menarik investor, tetapi sebenarnya dividen tersebut tidak didukung oleh laba yang stabil, aliran kas yang cukup, atau prospek

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

pertumbuhan yang layak. Hasilnya, investor yang tertarik pada tingkat dividen yang tinggi mungkin tergoda untuk membeli saham tersebut.

Akhirnya mereka mungkin menghadapi risiko kehilangan nilai investasi karena dividen tersebut tidak berkelanjutan atau perusahaan tidak mampu mempertahankan tingkat dividen yang tinggi tersebut, sehingga apabila sebuah perusahaan membagikan *dividend* berskala besar namun dari sisi fundamental perusahaan mengalami kerugian kemungkinan akan berdampak kepada tingkat likuiditas sahamnya yang menurun.

F. Daftar Pustaka

- Aglia, G., & Suhendah, R. (2023). *Analisis perbedaan harga saham, volume perdagangan saham dan kapitalisasi pasar. Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, V(2), 2832–2842. <https://doi.org/10.24912/jpa.v5i2.23575>
- Akinroluyo, B. I., & Dimgba, C. (2022). Banks liquidity ratio and return on equity of nigeria deposit money bank in nigeria. *International Journal of Management & Entrepreneurship Research*, 4(1), 36–47. <https://doi.org/10.51594/ijmer.v4i1.283>
- Ali, S., Zhongxin, W., Ali, Z., Usman, M., & Zhuoping, Y. (2022). Does financial transparency substitute corporate governance to improve stock liquidity? evidence from emerging market of pakistan. *Frontiers in Psychology*, 13(November). <https://doi.org/10.3389/fpsyg.2022.1003081>
- Andrade, C. (2021). The inconvenient truth about convenience and purposive samples. *Indian Journal of Psychological Medicine*, 43(1), 86–88. <https://doi.org/10.1177/0253717620977000>
- Angelia, N., & Toni, N. (2020). The analysis of factors affecting dividend policy in food and beverage sector manufacturing companies listed in indonesia stock exchange in 2015-2017. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(2), 902–910. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i2.918>
- Bokpin, G. A. (2013). Corporate disclosure, transparency and stock liquidity: empirical estimation from the ghana stock exchange. *African Journal of Business Management*, 7(22), 2143–2150. <https://doi.org/10.5897/AJBM12.762>
- Dang, T. L., Ly Ho, H., Dzung Lam, C., Thao Tran, T., & Vo, X. V. (2019). Stock liquidity and capital structure: international evidence. *Cogent Economics and*

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Finance*, 7(1). <https://doi.org/10.1080/23322039.2019.1587804>
- Dewi, S. P. (2017). Pengaruh pengendalian internal dan gaya kepemimpinan terhadap kinerja karyawan spbu yogyakarta. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 1(9), 1689–1699. <https://doi.org/10.21831/nominal.v1i1.993>
- Faradisi, A., & Ulpah, M. (2021). Informational effect of stock liquidity on dividend payouts: evidence from indonesia, 2008-2017. *Proceedings of the Asia-Pacific Research in Social Sciences and Humanities Universitas Indonesia Conference (APRISH 2019)*, 558(Aprish 2019), 658–665. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210531.082>
- Gani, A., Alamsyah, A. R., & Pradiani, T. (2022). Pengaruh proxy eodb terhadap pembentukan bisnis dan kapitalisasi pasar: studi kasus pada negara berpenghasilan rendah dan menengah. *Jurnal Ekonomi Manajemen Dan Bisnis*, 3(2), 41–55. <https://doi.org/10.32815/jubis.v3i2.1521>
- Hamdani, Maulizar, Tri Putri, Y., & Sa'diyah, H. (2023). Domestic institutional ownership dan foreign institutional ownership terhadap likuiditas saham. *Jurnal Ekonis*, 25(1), 80–91. <https://dx.doi.org/10.30811/ekonis.v25i1.3810>
- Huang, T., Wu, F., Yu, J., & Zhang, B. (2020). Investor protection and the value impact of stock liquidity. *Journal of International Business Studies*, 51(1), 72–94. <https://doi.org/10.1057/s41267-019-00228-6>
- Khan, A., Yilmaz, M. K., & Aksoy, M. (2022). Does board demographic diversity affect the dividend payout policy in turkey? *EuroMed Journal of Business*. <https://doi.org/10.1108/EMJB-01-2022-0019>
- Kumar, M. P., & Kumara, N. V. M. (2020). Market capitalization: pre and post covid-19 analysis. *Maharaja institute of technology*, 37, 2554-2557. <https://doi.org/10.1016/j.matpr.2020.08.493>
- Le, H., & Gregoriou, A. (2020). How do you capture liquidity? a review of the literature on low-frequency stock liquidity. *Journal of Economic Surveys*, 34(5), 1170–1186. <https://doi.org/10.1111/joes.12385>
- Leki, R. (2021). The influence of return on assets (roa), return on equity (roe), earnings per share (eps), and economic value added (eva) on lq45 stock return. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 7(3), 320–330. <https://doi.org/10.35972/jieb.v7i3.642>
- Luo, D. (2022). Esg, liquidity, and stock returns. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 78, 101526. <https://doi.org/10.1016/j.intfin.2022.101526>
- Mona, M., Kekenusa, J., & Prang, J. (2015). Penggunaan regresi linear berganda untuk menganalisis pendapatan petani kelapa. *D'CARTESIAN*, 4(2), 196. <https://doi.org/10.35799/dc.4.2.2015.9211>
- Montolalu, C., & Langi, Y. (2018). Pengaruh pelatihan dasar komputer dan teknologi informasi bagi guru-guru dengan uji-t berpasangan (paired sample t-test). *D'CARTESIAN*, 7(1), 44. <https://doi.org/10.35799/dc.7.1.2018.20113>
- Mulfita, A., & Yusra, I. (2019). Analisis regresi data panel terhadap likuiditas saham di indonesia. *Jurnal Sekuritas*, 2(1), 20–27. <http://dx.doi.org/10.31227/osf.io/3jh5y>
- Naik, P., & Reddy, Y. V. (2021). Stock market liquidity: a literature review.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- SAGE Open*, 11(1). <https://doi.org/10.1177/2158244020985529>
- Nguyen, T. G. (2020). Stock liquidity and dividend policy: evidence from an imputation tax environment. *International Review of Financial Analysis*, 72(August). <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101559>
- Nugraheni, B. D., & Martono, C. (2023). Relevansi nilai informasi akuntansi (book value dan eps) dan ukuran perusahaan berdasarkan nilai (studi pada perusahaan terdaftar bursa efek indonesia). *Media Mahardhika*, 21(2), 245–259. <https://doi.org/10.29062/mahardhika.v21i2.546>
- Pramana, G. R. A., & Sukartha, I. M. (2015). Analisis faktor-faktor yang memengaruhi kebijakan dividen di bursa efek indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 12(2), 221–232. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/akuntansi/article/download/11264>
- Rahmatullah, B., Ahmad, I. S., & Rahayu, S. P. (2020). Pemodelan harga saham sektor konstruksi bangunan, properti dan real estate di jii 70 tahun 2013-2018 menggunakan regresi data panel (fem cross-section sur). *Jurnal Sains Dan Seni ITS*, 8(2). <https://doi.org/10.12962/j23373520.v8i2.44380>
- Rehman, M. Z., Khan, M. N., & Khokhar, I. (2015). Investigating liquidity-profitability relationship: evidence from companies listed in saudi stock exchange (tadawul). *Journal of Applied Finance & Banking*, 5(3), 159–173.
- Risyafli, I. Q., & Chaerudin, C. (2021). The impact from return of equity (roe), return of asset (roa), and earning per shares (eps) on primary consumer sector (consumer non-cyclicals) companies on the idx during 2014-2019. *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, 2(4), 706–715. <https://doi.org/10.31933/dijdbm.v2i4.874>
- Riyanto, A., & Arini, D. P. (2021). Analisis deskriptif quarter-life crisis pada lulusan perguruan tinggi universitas katolik musi charitas. *Jurnal Psikologi Malahayati*, 3(1), 12–19. <https://doi.org/10.33024/jpm.v3i1.3316>
- Sawitri, N. A., & Sulistyowati, C. (2018). Stock liquidity and dividend policy. *KnE Social Sciences*, 3(10), 1192–1202. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3461>
- Solihin, D. (2019). Pengaruh current ratio dan debt to equity ratio terhadap return on asset (roa) pada pt kalbe farma tbk. *KREATIF : Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 7(1), 115. <https://doi.org/10.32493/jk.v7i1.y2019.p115-122>
- Sriningsih, M., Hatidja, D., & Prang, J. D. (2018). Penanganan multikolinearitas dengan menggunakan analisis regresi komponen utama pada kasus impor beras di provinsi sulut. *Jurnal Ilmiah Sains*, 18(1), 18. <https://doi.org/10.35799/jis.18.1.2018.19396>
- Stereńczak, S., & Kubiak, J. (2022). Dividend policy and stock liquidity: lessons from central and eastern europe. *Research in International Business and Finance*, 62. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2022.101727>
- Sulbahri, R. A. (2020). Pengaruh sales (penjualan) dan debt to equity ratio (der) terhadap pertumbuhan laba. *Mbia*, 19(2), 199–217. <https://doi.org/10.33557/mbia.v19i2.937>
- Tauke, P. Y., Murni, S., & Tulung, J. E. (2017). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan real estate and property yang terdaftar di bursa efek

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

indonesia tahun 2012-2015. *Jurnal EMBA*, 5(2), 919–927.
<https://doi.org/10.35794/emba.v5i2.16009>

Tifani, A. V. N., Norisanti, N., & Nurmala, R. (2022). The effect of return on asset, return on equity, net profit margin, earnings per share on stock (financial studies in the healthcare sub-sector written on the Indonesian stock exchange in 2016-2020). *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(3), 1769–1776. <https://doi.org/10.37385/msej.v3i4.665>

Ukpong, E., & Amos, E. (2023). Assessment of dividend policy practices and the performance of firms: evidence from listed Nigerian companies. *European Journal of Business, Economics and Accountancy*, 11(2), 2023.
www.idpublications.org

