

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Rasio Keuangan terhadap Reaksi Pasar dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel *Intervening* pada perusahaan manufaktur sector *food and beverages* yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam periode 2017-2021.

Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 50 perusahaan dengan periode pengamatan selama 5 tahun (2017-2021). Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan uji sobel.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar. Sedangkan solvabilitas berpengaruh positif terhadap reaksi pasar, artinya tingkat solvabilitas suatu perusahaan dapat memengaruhi reaksi pasar. Profitabilitas dan likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen, artinya tingkat profitabilitas dan likuiditas perusahaan tidak menentukan tinggi rendahnya kebijakan dividen. Sebaliknya solvabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Artinya semakin tinggi tingkat solvabilitas, maka semakin rendah tingkat kebijakannya begitu juga sebaliknya. Kebijakan dividen tidak memiliki kemampuan dalam memediasi hubungan profitabilitas, solvabilitas dan likuiditas terhadap reaksi pasar.

**Kata Kunci:** Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Reaksi Pasar, Kebijakan Dividen

## **ABSTRACT**

*This research examines the effect of financial ratios on market reaction, with dividend policy as an intervening variable at Food and Beverages companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2017-2021.*

*he research applies quantitatively with secondary data, in the form of companies' annual financial statements. Furthermore, the data collection technique used was purposive sampling. In line with this, 50 companies with 5 years (2017-2021) of observation were selected as samples. Moreover, the data analysis technique used was multiple linear regression with the Sobel test.*

*The result shows that neither profitability nor liquidity affects market reaction. However, solvability has a positive effect on market reaction. It meant that the level of companies' solvability can affect market reaction. Additionally, profitability as well as liquidity do not influence the dividend policy fluctuation. Meanwhile, solvability has a negative effect on dividend policy. In other words, the higher the solvability level was, the lower the dividend policy would be, and vice versa. In brief, dividend policy cannot mediate the relationship between profitability, solvability, and liquidity on market reaction.*

**Keywords:** *profitability, solvability, liquidity, market reaction, and dividend*

