

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM
INDEKS LQ45
TAHUN 2017 – 2020**



SKRIPSI

**DIAJUKAN PADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
SEBAGAI PERSYARATAN GUNA MEMPEROLEH GELAR
SARJANA**

OLEH :
FAHMI HASAN FUADI
NIM. 18108030049

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2022**

**ANALISIS PENGARUH INFLASI, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM
INDEKS LQ45
TAHUN 2017 – 2020**



SKRIPSI

**DIAJUKAN PADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
SEBAGAI PERSYARATAN GUNA MEMPEROLEH GELAR
SARJANA**

**OLEH :
FAHMI HASAN FUADI
NIM. 18108030049**

**PEMBIMBING :
MUHFIATUN, M.E.I.
NIP. 19890919 201503 2 009**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA
2022**

SURAT PENGESAHAN

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1153/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2022

Tugas Akhir dengan judul : Analisis Pengaruh Inflasi, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Tahun 2017 - 2020

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : FAHMI HASAN FUADI
Nomor Induk Mahasiswa : 18108030049
Telah diujikan pada : Senin, 15 Agustus 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : A/B

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang
Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.
SIGNED

Valid ID: 630f1a446985a



Penguji I
Izra Berakon, M.Sc.
SIGNED

Valid ID: 630ed386b6580



Penguji II
Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A
SIGNED

Valid ID: 630f0849ee137



Yogyakarta, 15 Agustus 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 630f2df1c1b6f

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Fahmi Hasan Fuadi
Kepada
Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
Di – Yogyakarta

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami selaku pembimbing berpendapat bahwa Skripsi saudara

Nama : Fahmi Hasan Fuadi

NIM : 18108030049

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh Inflasi, *Leverage*, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Tahun 2017 – 2020

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Jurusan/Prodi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Strata-1 (S1) Ekonomi

Dengan ini kami berharap agar Skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Untuk itu kami ucapkan terimakasih.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Yogyakarta, 16 Agustus 2022

Pembimbing,


Muhfiatun, M.E.I

NIP. 19890919 201503 2 009

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fahmi Hasan Fuadi

NIM : 18108030049

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah

Menyatakan bahwa Skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Inflasi, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Tahun 2017 - 2020**” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi

Yogyakarta, 16 Agustus 2022

Penulis,



766AJX851766994
Fahmi Hasan Fuadi

**HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN
AKADEMIK**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fahmi Hasan Fuadi
NIM : 18108030049
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non eksklusif (*non-exclusive royalty free right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

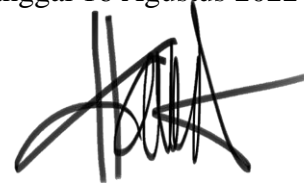
“Analisis Pengaruh Inflasi, *Leverage*, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar Dalam Indeks LQ45 Tahun 2017 - 2020”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola, dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta

Pada tanggal 16 Agustus 2022



(Fahmi Hasan Fuadi)

HALAMAN MOTTO

Jika kita mensyukuri anugerah Allah maka Dia akan
menambah anugerah kepada kita.

(K.H. Ahmad Mustofa Bisri)

Jadilah orang yang mampu membuat tujuan hidup dan
berpegang pada tujuannya ketika berjalan

(Eva Yulinda)

Jika tidak bisa setiap saat, minimal setiap akan
melakukan sesuatu kita perlu mengingat Allah Yang Maha
Kuasa, Maha Pengasih, dan Maha Penyayang

(K.H. Ahmad Mustofa Bisri)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Success need a process

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan memanjatkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini. Hasil skripsi ini saya persembahkan untuk :

1. Allah SWT Tuhan yang Maha Esa dan Nabi Muhammad SAW yang telah memberikan syafaat sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik atas Ridho-Nya.
2. Kedua Orang Tua saya (Ibu Sumiyati dan Bapak R. Djamhari) yang telah memberikan support lahir batin serta doa yang selalu mengiringi prosesku untuk mencapai salah satu tujuan hidupku sehingga penulis mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
3. Eva Yulinda, sebagai kekasihku dan calon istriku yang telah membantu dalam proses penyusunan skripsi, memberika dukungan moral, serta doa sehingga mampu menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
4. Kakak – Kakak saya yang telah memberikan dukungan moral dalam penyelesaian penyusunan skripsi ini.
5. Sahabat-Sahabat saya semuanya yang telah memberikan bantuan dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Teman – teman Prodi Manajemen Keuangan Syariah 2018 yang telah membantu dalam proses pembelajaran selama masa perkuliahan.
7. Dosen Pembimbing saya (Ibu Muhfiatun, S.E.I., M.E.I.) yang dengan ikhlas dan sabar senantiasa memberikan bimbingan serta arahan dalam penulisan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Bâ'	b	Be
ت	Tâ'	t	Te
ث	Šâ'	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jîm	J	Je
ح	Ĥâ'	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Khâ'	kh	ka dan ha
د	Dâl	d	De
ذ	Žâl	ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Râ'	r	er

ز	Zâi	z	zet
س	Sîn	s	es
ش	Syîn	sy	es dan ye
ص	Şâd	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Ðâd	ð	de (dengan titik di bawah)
ط	Tâ'	ţ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`Ain	`	koma terbalik (di atas)
غ	Gain	g	ge
ف	Fâ'	f	ef
ق	Qâf	q	ki
ك	Kâf	k	ka
ل	Lâm	l	el
م	Mîm	m	em
ن	Nun	n	en

و	Wâwu	w	we
هـ	Hâ'	h	ha
ء	Hamzah	'	apostrof
ي	Yâ'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Lengkap

متعدّدة	Ditulis	<i>Muta' aqqidah</i>
عدّة	Ditulis	<i>'iddah</i>

C. Konsonan Tunggal

Semua *tā'* marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
علة	Ditulis	<i>'illah</i>
كرامة الأولياء	Ditulis	<i>karâmah al-auliyâ'</i>

D. Vokal Pendek dan Penerapannya

Semua *tā'* marbūṭah ditulis dengan h, baik berada pada akhir kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata Arab yang

sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat, dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

----- [◌] -----	Fathah	Ditulis	A
----- _◌ -----	Kasrah	Ditulis	i
-----◌-----	ḍammah	Ditulis	u

فَعَل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
ذُكِر	Kasrah	Ditulis	<i>zūkira</i>
يَذْهَب	ḍammah	Ditulis	<i>yazhabu</i>

E. Vokal Panjang

Fathah + alif	Ditulis	Â
جَاهِلِيَّة	Ditulis	<i>Jâhiliyyah</i>
Fathah + ya ^ˁ mati	Ditulis	Â
تَنْسَى	Ditulis	<i>Tansâ</i>
Kasrah + yâ ^ˁ mati	Ditulis	Î
كَرِيم	Ditulis	<i>Karîm</i>
Dammah + wawu mati	Ditulis	Û
فُرُوض	Ditulis	<i>Furûd</i>

F. Vokal Rangkap

Fathah + yâ ^ˁ mati	Ditulis	ai
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>bainakum</i>
Fathah + wâwu mati	Ditulis	au
قَوْل	Ditulis	<i>qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostrof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعَدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنْ نَشْكُرَ تَمَّ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandan Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *Qomariyah* maka ditulis dengan menggunakan huruf awal "al"

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>Al-Qur'ân</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>Al-Qiyâs</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyah* ditulis dengan huruf pertama *Syamsiyah* tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>As-Samâ'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-Syams</i>

I. Penulisan Kata – Kata dalam Rangkaian Kalimat Ditulis menurut penulisannya

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Żawi al-furûd</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur panjatkan atas kehadiran Allah SWT rahmad dan hidayah-Nya sehingga penulis mampu menyelesaikan penelitian ini. Tak lupa sholawat dan salam selalu tercurah kepada junjungan Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya. Skripsi dengan judul “ Analisis Pengaruh Inflasi, *Leverage*, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 tahun 2017 – 2020”. Penelitian ini bertujuan untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen ataupun Sarjana Ekonomi pada Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi Bisnis Islam, Universitas Islam Negeri “Sunan Kalijaga” Yogyakarta.

Dalam pelaksanaan dan penulisan skripsi ini. Penulis mendapatkan dukungan, motivasi, dan bantuan dari berbagai pihak secara langsung maupun tidak langsung sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik. Dengan selesainya penulisan skripsi ini, penulis akan mengucapkan terima kasih kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan ridho-Nya sehingga penelitian ini dapat terselesaikan.
2. Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri “Sunan Kalijaga” Yogyakarta.
3. Prof. Dr. Phil. Sahiron, M.A. selaku Wakil Rektor Bidang Administrasi Umum dan Keuangan Universitas Islam Negeri “Sunan Kalijaga” Yogyakarta
4. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Islam Universitas Islam Negeri “Sunan Kalijaga” Yogyakarta.
5. Dr. H.M. Yazid Afandi, S.Ag., M.Ag. selaku Kepala Prodi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri “Sunan Kalijaga” Yogyakarta.

6. Sunarsih, S.E., M.Si. selaku Sekertaris Prodi Manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri “Sunan Kalijaga” Yogyakarta.
7. Muhfiataun, S.E.I., M.E.I. selaku Dosen Pembimbing Akademik dan Dosen Pembimbing Skripsi penulis.
8. Segenap Dosen, Staff, dan Karyawan Fakultas Ekonomi Bisnis Islam Universitas Islam Negeri “Sunan Kalijaga” Yogyakarta.
9. Kedua Orang Tua saya, Kekasih sekaligus Calon Istri saya, Kakak – Kakak saya, Teman serta Sahabat semuanya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna dan masih banyak terdapat kekurangan karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun diharapkan oleh penulis. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, 10

Agustus 2022

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK.....	xix
ABSTRACT	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN TEORI.....	14
A. Landasan Teori.....	14
1. Pasar Modal.....	14
2. Kebijakan Dividen.....	18
3. Inflasi.....	20
4. Leverage.....	22
5. Likuiditas.....	28

6. Ukuran Perusahaan.....	31
B. Kajian Pustaka	34
C. Kerangka Teoritik Dan Pengembangan Hipotesis..	38
BAB III METODE PENELITIAN	43
A. Rancangan Penelitian.....	43
B. Objek dan Waktu Penelitian.....	43
C. Populasi	44
D. Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	44
E. Jenis Data Penelitian dan Sumber Data.....	45
F. Teknik Pengumpulan Data.....	46
G. Definisi Operasional Variabel	46
H. Metode Analisis Data	49
BAB IV PEMBAHASAN DAN HASIL	60
A. Gambaran Umum Obyek Penelitian	60
B. Statistik Deskriptif	62
C. Uji Pemilihan Model Data Panel.....	63
D. Uji Asumsi Klasik.....	64
E. Uji Hipotesis.....	67
F. Pembahasan dan Hasil Penelitian.....	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	80
A. Kesimpulan	80
B. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	89
CURRICULUM VITAE.....	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Presentase <i>Dividen Payout Ratio Perusahaan</i>	4
Tabel 4.1 Daftar Nama Perusahaan	60
Tabel 4.2 Hasil Uji Statistik Diskriptif.....	62
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	63
Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	64
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 4.6 Hasil Uji Heterokedastisitas	66
Tabel 4.7 Hasil Uji Regresi Data Panel REM.....	67
Tabel 4.8 Hasil Uji F	69
Tabel 4.9 Hasil Uji R ²	70
Tabel 4.10 Hasil Uji t	70



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Gambar Kerangka Konseptual	38
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	65



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Inflasi, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ45 tahun 2017 - 2020. Populasi penelitian adalah 45 perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 Tahun 2017 - 2020. Pengambilan sampel dari 26 perusahaan multiguna dengan menggunakan metode purposive sampling. Data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh dari laman Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id). Teknik analisis yang digunakan adalah Analisis Regresi Data Panel, Penentuan Model Estimasi, uji chow dan uji lagrange, multiplier, uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, multikorelasi, dan uji heteroskedastis, uji f, uji koefisien determinasi, dan uji statistik t. Hasil penelitian secara simultan variabel bebas (Uji F) berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa variabel Inflasi dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen. Variabel dan Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen..

Kata Kunci : Kebijakan Dividen, Inflasi, *Leverage*, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Inflation, Leverage, Liquidity, and Company Size on Dividend Policy in companies listed in the LQ45 index in 2017 - 2020. The study population was 45 companies listed in the LQ45 Index in 2017 - 2020. Sampling was from 26 multipurpose companies. by using purposive sampling method. The data used in this study were obtained from the Indonesia Stock Exchange page (www.idx.co.id). The analysis technique used is Panel Data Regression Analysis, Determination of Estimated Models, chow test and lagrange test, multiplier, classical assumption test which includes normality test, multicorrelation, and heteroscedasticity test, f test, coefficient of determination test, and t statistical test. The results of the study simultaneously independent variables (Test F) have an effect on dividend policy. While partially (t test) shows that the variables of Inflation and Firm Size have a positive and significant effect on Dividend Policy. Variables and Liquidity have no significant effect on Dividend Policy.

Keywords : *Dividend Policy, Inflation, Leverage, Liquidity, and Firm Size*



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dewasa ini antusias masyarakat untuk berinvestasi semakin meningkat sehingga menyebabkan pasar modal di Indonesia bertumbuh dengan baik dan signifikan. Apabila ini berlangsung lama tentunya akan berdampak baik pada perekonomian Indonesia, hal ini dikarenakan pasar modal merupakan salah satu elemen penting yang digunakan sebagai salah satu indikator perekonomian dalam suatu Negara. Hal ini sangat sejalan dengan manfaat dari pasar modal yaitu menyediakan indikator utama (*leading indicator*) bagi suatu tren ekonomi Negara.

Menurut Darmadji & Fakhruddin (2006) pasar modal adalah suatu pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang dapat untuk diperjual – belikan, baik itu dalam bentuk hutang, ekuitas, instrument derivatif, dan juga instrument yang lainnya. Dalam melakukan suatu investasi, seorang investor akan melakukan suatu pertimbangan terlebih dahulu sebelum melakukan keputusan investasinya baik itu mengenai kemampuan secara finansial, return yang diharapkan, resiko yang akan dihadapi, dan jangka waktu investasi. Investasi merupakan penanaman dana pada satu atau lebih objek

investasi yang dimiliki untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang (Reilly dan Brown, 2012).

Perkembangan dunia perekonomian yang mengalami perkembangan yang kian pesat mengharuskan perusahaan untuk selalu bekerja lebih efisien, efektif dan inovatif. Tuntutan itu tidak lain agar perusahaan selalu mendapat kepercayaan dari pihak investor yang berinvestasi di perusahaan tersebut. Investor merupakan pihak yang sangat rasional sehingga akan sangat memperhitungkan *expected return* yang akan diterima. *Expected return* yang akan diterima adalah dividen dan *capital gain*. Kebijakan dividen mengacu pada kebijakan perusahaan yang menentukan jumlah pembayaran dividen dan jumlah laba ditahan untuk diinvestasikan kembali ke dalam peluang – peluang baru perusahaan. Kebijakan dividen adalah bagian yang tidak terpisahkan dalam keputusan pendanaan perusahaan (Van Horne dan Machowicz, 2005).

Husnan (2008) mengemukakan suatu pendapat perusahaan akan lebih suka menahan suatu keuntungan daripada membagikan untuk dividen, sedangkan investor akan lebih suka menerima pembayaran suatu dividen saat ini juga daripada adanya penundaan pembayaran suatu dividen untuk direalisasikan dalam bentuk *capital gain*. Menurut Sartono (2001). Kebijakan Dividen adalah keputusan mengenai suatu laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan untuk investor atau pemegang saham sebagai dividen yang ditahan

perusahaan dalam bentuk laba ditahan untuk pembiayaan investasi perusahaan di masa yang akan datang.

Kebijakan dividen tentunya juga sering menimbulkan suatu konflik kepentingan antara pihak manajemen di perusahaan dengan pihak pemegang saham atau investor. Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan yang akan sangat sulit diputuskan bagi pihak manajemen perusahaan dikarenakan manajemen harus memikirkan kelangsungan hidup perusahaan agar setelah pembagian dividen tidak mempengaruhinya dan harus mampu memenuhi keinginan dari investor sehingga keputusan yang dibuat harus adil untuk kedua belah pihak.

Kebijakan dividen yang ada di penelitian ini akan diprosikan menggunakan rasio *dividend payout ratio*. Rasio ini sangat dipengaruhi oleh kebijakan perusahaan, karena berhubungan dengan earning dan dividen yang akan dibagikan sehingga investor akan memperhatikan tingkat *dividend payout ratio* perusahaan. Jika suatu *dividend payout ratio* itu tinggi, maka akan mencerminkan stabilitas perusahaan tinggi dan memiliki prospek yang baik untuk kedepannya. Berdasarkan efek informasi menyatakan bahwa *dividend payout ratio* yang tinggi akan meningkatkan kepercayaan investor dan memberikan informasi kepada investor bahwa kemampuan perusahaan dalam menciptakan laba semakin meningkat dan terciptanya peluang investasi yang baik.

Rata – rata presentase *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2017 – 2020 dapat ditunjukkan pada tabel berikut :

Tabel 1.1 Presentase *Dividen Payout Ratio* Perusahaan

No	Nama Perusahaan	Kode	Presentase DPR
1.	PT. Adaro Energy Tbk.	ADRO	13,145%
2.	PT. Astra Internasional Tbk.	ASII	12,72%
3.	PT. Bank Central Asia Tbk.	BBCA	8,77%
4.	PT. Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk.	BBNI	8,75%
5.	PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.	BBRI	11,352%
6.	PT. Bank Mandiri (Persero) Tbk.	BMRI	11,25%
7.	PT. H.M. Sampoerna Tbk.	HMSP	24,625%
8.	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.	INDF	15,905%
9.	PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk	INTP	34,637%
10.	PT. Indo Tambangraya Megah Tbk.	ITMG	40,032%
11.	PT. Kalbe Farma Tbk.	KLBF	12,187%
12.	PT. Perusahaan Gas Negara Tbk.	PGAS	9,877%
13.	PT. Bukit Asam Tbk.	PTBA	4,1%
14.	PT. Telekomunikasi Indonesia (Persero) Tbk.	TLKM	19,08%
15.	PT. Unilever Indonesia Tbk.	UNVR	33,50%

Sumber : Data IDX tahun 2020 yang diolah oleh penulis.

Berdasarkan tabel rata – rata presentase *dividen payout ratio* diatas, maka dapat dijelaskan bahwasannya *dividen payout ratio* tertinggi yang dibagikan selama tahun 2017-2020 dari beberapa perusahaan diatas yaitu

perusahaan Indo Tambangraya Megah Tbk dan rerata *dividen payout ratio* terendah yang dibagikan dari perusahaan Bukit Asam Tbk. Hal ini menunjukkan bahwa ada beberapa faktor yang mempengaruhi *dividen payout ratio* setiap perusahaan.

Inflasi merupakan suatu kejadian dimana harga – harga barang mengalami kenaikan secara terus menerus dalam jangka waktu tertentu. Namun jika kenaikan suatu harga barang tersebut hanya terjadi pada beberapa jenis barang saja dan dalam waktu yang sebentar ataupun lama, maka hal tersebut tidak dapat dikatakan dengan inflasi. Menurut Setyaningrum (2016) Inflasi merupakan suatu keadaan dimana terjadi suatu peningkatan dari harga-harga pada umumnya, atau suatu keadaan dimana terjadi suatu penurunan nilai uang karena meningkatnya jumlah uang yang beredar dan tidak diimbangi dengan peningkatan ketersediaan suatu barang. Faktor ini dapat memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen suatu perusahaan karena ketika suatu negara mengalami inflasi maka harga dari suatu bahan baku perusahaan akan meningkat dan nilai jual dari sebuah produk akan naik sehingga keuntungan perusahaan akan digunakan untuk menutup biaya produksi sehingga pembayaran dividen akan menurun dan begitu pula sebaliknya.

Leverage merupakan pendanaan melalui utang untuk menjalankan operasi perusahaan. Rasio *leverage* digunakan untuk membahas struktur permodalan suatu perusahaan, apakah standar jumlah hutang yang baik sudah

diterapkan atau tidak. Semakin tinggi nilai *leverage* perusahaan maka mencerminkan resiko gagal bayar perusahaan atau resiko kebangkrutan perusahaan tinggi dan juga sebaliknya. Artinya dari nilai *leverage* yang tinggi dapat mengindikasikan jumlah pendapatan dari suatu perusahaan itu pasti mengalami penurunan atau berkurang. Menurut Rodoni dan Ali (2010) *leverage* merupakan rasio yang mencerminkan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang

Jika terjadi penurunan atau pengurangan pada pendapatan suatu perusahaan tentu akan berdampak pada jumlah pembayaran dividen yang kecil atau rendah kepada investor. Namun jika perusahaan memiliki nilai atau angka *leverage* yang rendah, maka perusahaan akan cenderung lebih tinggi membayarkan dividen kepada investor. Dalam penelitian ini proksi yang digunakan adalah *Debt to Equity Ratio* (DER) karena rasio DER lebih akurat, dasar pembandingan yang digunakan rasio DER berasal dari ekuitas atau modal emiten, bukan dari total asset yang mana total asset didalamnya terdapat utang perusahaan dari pihak lain. Rasio ini dihitung dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar, dengan seluruh ekuitas perusahaan (Kasmir, 2015). Maka dapat di artikan, bahwasannya semakin sedikit pendanaan perusahaan dengan menggunakan hutang, maka semakin tinggi peluang perusahaan dalam membagikan sebuah dividen.

Likuiditas merupakan suatu tolak ukur bagi perusahaan dimana tolak ukur tersebut dilihat dari kemampuan perusahaan untuk membiayai operasionalnya dan melunasi kewajiban jangka pendek. Menurut Menurut Van Horne dan Machowicz (2005) rasio likuiditas merupakan tolak ukur kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang telah mencapai jatuh tempo. Rasio likuiditas juga dapat menunjukkan hubungan antara kas dan aset lancar lainnya dengan kewajiban lancar dalam perusahaan tersebut (Brigham dan Houston, 2014). Dalam penelitian ini yang digunakan sebagai proksi dari likuiditas yaitu *current ratio*. Rasio lancar didapatkan dengan membandingkan antara aset lancar dengan kewajiban lancar perusahaannya (Brigham dan Houston, 2014).

Likuiditas sangat berpengaruh terhadap kebijakan dividen karena dari likuiditas dapat melihat kemampuan suatu perusahaan dalam mendanai operasional perusahaannya dan juga dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya. Dengan rasio likuiditas maka para investor dapat menilai seberapa baik perusahaan dalam membayarkan dividennya.

Ukuran perusahaan merupakan suatu penggambaran mengenai seberapa besar atau kecilnya dari suatu perusahaan. Ukuran perusahaan yang diproksikan melalui total aset dapat memberikan informasi bagi para pelaku pasar modal bahwa perusahaan dapat mengelola aktivitas bisnisnya dengan baik dan akan mempengaruhi sikap investor. Hashemijoo *et.al*, (2012) menyatakan bahwa

semakin besar ukuran perusahaan diversifikasi aktivitas perusahaan juga akan semakin besar, sehingga informasi terkait perusahaan juga mudah diakses publik. Hal tersebut sejalan dengan *theory critical resource* bahwa semakin besar skala perusahaan maka profitabilitas perusahaan juga semakin meningkat, sehingga risiko perusahaan akan semakin rendah.

Menurut Riyanto (2011) ukuran perusahaan menggambarkan besar kecilnya suatu perusahaan yang ditunjukkan oleh total aktiva, jumlah penjualan, dan rata - rata penjualan. Ukuran perusahaan yang besar cenderung akan membagikan dividen yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan kecil, karena untuk perusahaan yang memiliki aset besar akan lebih mudah untuk memasuki pasar modal.

Kebijakan dividen merupakan salah satu fenomena yang sering terjadi pada hampir semua perusahaan di dunia. Banyak penelitian yang membahas kebijakan dividen, namun masih banyak ditemukannya *research gap* atau ketidakjelasan hasil dari penelitian-penelitian terdahulunya. Perbedaan hasil ditemukan pada penelitian-penelitian terdahulu mengenai Kebijakan Dividen dengan variabel pengaruh Inflasi, *Leverage*, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh beberapa penelitian berikut ini.

Pada jurnal penelitian yang dilakukan oleh Natsir & Bangun, (2021) yang berjudul “Pengaruh Inflasi, *Good Corporate Governance*, Dan *Invesment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen” menunjukkan hasil bahwa inflasi

berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Sari, (2021) yang berjudul “Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas, Likuiditas, Inflasi, Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen” menunjukkan hasil yang bahwasannya likuiditas, inflasi, dan *leverage* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Pada jurnal penelitian Indrawan & Mulyadi (2017) yang berjudul *Return On Equity, Current Ratio, Debt Equity Ratio, Asset Growth, Inflasi, dan Suku Bunga Terhadap Dividen Payout Ratio* menyatakan bahwa inflasi berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *dividen payout ratio*.

Jurnal penelitian milik Marlim & Arifin (2015) yang berjudul “*Analysis of Cash Position, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Growth Potential, and Total Assets Turn Over Effect to Dividend Payout Ratio On Companies Listed at Indonesia Stock Exchange 2009-2011*” menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif secara signifikan terhadap kebijakan dividen. Jurnal penelitian selanjutnya milik Mangundap et al., (2018) yang berjudul “Pengaruh *Leverage* Dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Indeks LQ 45 Yang Teredaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012 – 2016” menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Pada jurnal penelitian milik Karami (2013) yang berjudul “The Influence of Leverage and Liquidity on Dividend Policy (Empirical Study on

Listed Companies in Indonesia Stock Exchange of LQ45 in 2008-2010)” menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif secara signifikan terhadap kebijakan dividend and *leverage* berpengaruh negatif secara signifikan terhadap kebijakan dividen. Jurnal penelitian milik Parica et al., (2013) yang berjudul “Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Automotive and Allied Product* yang terdaftar di BEI” menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen. Dalam jurnal penelitian milik Nuringsih (2005) yang berjudul “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen : Studi 1995 – 1996” menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Dalam jurnal penelitian yang dilakukan oleh Ginting, (2018) yang berjudul ”Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 – 2016” menunjukkan hasil bahwa likuiditas dan *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Pada jurnal milik Idawati & Sudiarthi (n.d.) yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Di BEI” menunjukkan hasil bahwa likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sedangkan ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap

kebijakan dividen. Pada penelitian yang dilakukan oleh Handayani & Hadinugroho, (2009) yang berjudul “Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen” menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan penjelasan mengenai fenomena, *research gap* atau ketidakjelasan hasil pada penelitian sebelumnya. Oleh karena itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS PENGARUH INFLASI, LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45 TAHUN 2017-2020”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah tersebut, maka rumusan masalah dari penelitian ini yang akan digunakan adalah :

1. Apakah inflasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2017 – 2020?
2. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2017 – 2020?
3. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2017 – 2020?

4. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2017 – 2020?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh inflasi terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar pada indeks LQ45.

D. Manfaat Penelitian

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan dan dapat dipergunakan untuk pihak – pihak yang berkepentingan, diantaranya yaitu :

1. Manfaat Praktis :

a. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini dapat dipergunakan sebagai bahan pertimbangan oleh para investor maupun calon investor untuk menetapkan pilihan dalam berinvestasi secara tepat terkait dengan kebijakan dividen apakah sesuai dengan apa yang diharapkan oleh investor.

b. Bagi Perusahaan

Hasil dari penelitian ini dapat dipergunakan sebagai bahan acuan untuk perusahaan dalam memperhatikan faktor – faktor apa saja yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen dan juga sebagai pedoman untuk perusahaan dalam mengantisipasi faktor lain yang nantinya dapat mempengaruhi kebijakan dividen.

2. Manfaat Teoritis :

a. Bagi Akademisi / Penelitian Berikutnya

Hasil dari penelitian ini ditujukan supaya dapat menjadi sebuah referensi dalam penulisan penelitian ataupun sebagai wawasan pengetahuan dalam ranah investasi.

BAB V

KESIMPULAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka dapat diambil suatu kesimpulan bahwasannya pada variabel Inflasi berdasarkan hasil dari pengujian menunjukkan adanya pengaruh positif signifikan dengan Kebijakan Dividen. Dengan demikian maka hasil ini menyatakan bahwa H1 ditolak dan menerima H0. Yang artinya secara parsial variabel inflasi berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 tahun 2017-2020. Semakin tinggi nilai inflasi maka DPR yang dibagikan oleh perusahaan juga mengalami peningkatan.

Pada variabel *Leverage*, berdasarkan hasil pengujian menunjukkan adanya hubungan positif dan signifikan dengan variabel Kebijakan Dividen. Dengan demikian maka hasil ini menyatakan bahwa H1 ditolak dan menerima H0. Yang artinya secara parsial variabel *Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 tahun 2017-2020. Semakin tinggi nilai *leverage* maka akan meningkatkan DPR yang dibagikan oleh perusahaan.

Untuk variabel Likuiditas, berdasarkan hasil pengujian menunjukkan tidak adanya hubungan yang signifikan dengan variabel Kebijakan Dividen. Dengan demikian maka hasil ini menyatakan bahwa H1 diterima dan menolak H0. Yang artinya secara parsial variabel Likuiditas tidak berpengaruh

signifikan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 tahun 2017-2020. Semakin tinggi nilai Likuiditas perusahaan maka tidak akan mempengaruhi DPR yang dibagikan oleh perusahaan.

Sementara pada Ukuran Perusahaan, Berdasarkan hasil pengujian menunjukkan adanya hubungan positif dengan variabel variabel Kebijakan Dividen. Dengan demikian maka hasil ini menyatakan bahwa H_1 diterima dan menolak H_0 . Yang artinya secara parsial variabel Ukuran Perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 tahun 2017-2020. Semakin tinggi nilai ukuran perusahaan maka DPR yang dibagikan oleh perusahaan juga mengalami peningkatan.

B. Saran

Adapun beberapa saran yang dapat penulis berikan berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan diantaranya sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian, perusahaan harus memperhatikan beberapa faktor yang dapat mempengaruhi kesetabilan dalam pembagian dividen. Harapannya dengan begitu perusahaan mampu memberikan informasi yang positif bagi investor dengan kebijakan yang diambil juga baik. Sehingga calon investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

2. Bagi Investor

Rasio *Leverage*, rasio Likuiditas dan Ukuran perusahaan merupakan faktor internal perusahaan yang harus investor perhatikan yang mana dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk nanti menanamkan modal yang dimiliki untuk perusahaan yang diinginkan. Sehingga nantinya tidak mendapatkan kesalahan dalam menentukan perusahaan tersebut.

3. Bagi Akademisi

Supaya hasil penelitian dapat lebih maksimal, dalam memilih rasio setiap variabel hendaknya lebih variatif lagi, sehingga dalam mengukur suatu variabel tidak hanya pada satu rasio saja, namun lebih luas lagi. Selain itu terdapat faktor-faktor lain yang dapat digunakan dalam menentukan apa saja yang dapat mempengaruhi kebijakan device seperti pertumbuhan perusahaan, struktur modal, *free cash flow*, dan rasio keuangan lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ali, T., & Waheed, N. (2017). Impact of Dividend Policy on Share Price Volatility. *Research Journal of Finance and Accounting*, 7.
- Ardiyanti, Nyi Raden Sella Ayu. "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal terhadap Dividend Payout Ratio." *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)* 2.02 (2015): 218-228.
- APRINTINA, A. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, AKTIVA PRODUKTIF, DAN RASIO KECUKUPAN MODAL TERHADAP TINGKAT BAGI HASIL DEPOSITO MUDHARABAH (Studi Pada Laporan Keuangan Bank Umum Syariah Periode 2011-2017) (Doctoral dissertation, UIN Raden Intan Lampung).
- Ardiansyah, I., & Isbanah, Y. (2017). Analisis Pengaruh Deviden, Pertumbuhan Aset, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham. *JURNAL RISET AKUNTANSI DAN KEUANGAN*, 9.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F, 2014, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Buku 1. Edisi 11 Salemba Empat, Jakarta.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F, 2014, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Buku 2, Edisi 11, Salemba Empat, Jakarta.
- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2001). *Pasar modal di Indonesia: Pendekatan tanya jawab*. Salemba Empat.
- Darmawan, (2020). *Dasar-dasar Memahami Rasio Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press

- Darsono, P, 2006, *Manajemen Keuangan Pendekatan Praktis Kajian Pengambilan Keputusan Bisnis Berbasis Analisis Keuangan*, Penerbit Diadit Media, Jakarta.
- Dea Aulia, Dkk, Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi PDRB Di Provinsi DIY Tahun 2011-2015, Indonesia Journal Of Applied Statistic, Vol. 2, (1), 2019.
- Firlana, Akbar, and Irham Fahmi. "Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia." *Jurnal ilmiah mahasiswa ekonomi manajemen* 5.1 (2020): 62-81.
- Frank K Reilly, dan Keith C. Brown, 2012, *Investment Analysis and Portfolio Management*, Salemba Empat, Jakarta.
- Ginting, S. (2018). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS. DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2016. 8, 10.
- Ghozali, Imam, 2011, *Analisis Aplikasi Multivariate dengan Program SPSS*, Edisi 5, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Handayani, D.R. dan Hadinugroho, B. "Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen". *Jurnal Fokus Manajerial*. Vol.7, No.1, 64-71. 2009.
- Hashemijoo, M., Ardekani, A. M., & Younesi, N. (2012). *The Impact of Dividend Policy on Share Price Volatility in the Malaysian Stock Market*. 4(1), 20.

- Husnan, Suad, 2008, *Manajemen Keuangan : Teori dan Penerapan Buku 1*, Edisi 4, BPFE, Yogyakarta.
- Husnan, Suad, 2005, *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 4, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- Idawati, I. A. A., & Sudiarta, D. G. M. (n.d.). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI. 16
- Indrawan, A., & Mulyadi, J. (2017). *Return On Equity, Current Ratio, Debt Equity Ratio, Asset Growth, Inflasi, dan Suku Bunga Terhadap Dividen Payout Ratio*. 6, 12.
- Kasmir, 2015, *Pengantar Manajemen Keuangan*, Prenadamedia Group, Jakarta.
- Karami, Lalu Candra. “*The Influence Of Liquidity and Leverage on Dividend Policy (Empirical Study on Listed Companies in Indonesia Stock Exchange of LQ45 in 2008-2010)*”. *Jurnal Ilmiah Universitas Brawijaya* Vol.1 No.1. 2013
- KULTSUM, U. (2016). *PEMODELAN PERSENTASE PENDUDUK MISKIN DITINJAU DARI PENDIDIKAN, KESEHATAN DAN SOSIAL DI JAWA TIMUR DENGAN METODE REGRESI PANEL*.
- Mangundap, S., Ilat, V., & Pusung, R. (2018). PENGARUH LEVERAGE DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN (2012-2016). *GOING CONCERN: JURNAL RISET AKUNTANSI*, 13(02). <https://doi.org/10.32400/gc.13.02.19844.2018>

- Mariska, Mustafid, dan Alan, *Metode Regresi Data Panel Untuk Peramalan Konsumsi Energi Di Indonesia*, Jurnal Gaussian, Vol. 5, (3), 2016
- Marlim, P., & Arifin, A. Z. (n.d.). *ANALYSIS OF CASH POSITION, DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSETS, GROWTH POTENTIAL, AND TOTAL ASSETS TURN OVER EFFECT TO DIVIDEND PAY OUT RATIO ON COMPANIES LISTED AT INDONESIA STOCK EXCHANGE 2009-201*. 18.
- Mobarak, R., & Mahfud, M. K. (n.d.). *ANALISIS PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, BVPS, EARNING VOLATILITY, LEVERAGE, PER, DAN VOLUME PERDAGANGAN TERHADAP VOLATILITAS HARGA SAHAM*. 13.
- Nandita, D. A., Alamsyah, L. B., Jati, E. P., & Widodo, E. (n.d.). Regresi data panel untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi PDRB di Provinsi DIY tahun 2011-2015. *Indonesian Journal of Applied Statistics*, 2(1), 42–52.
- Natsir, K., & Bangun, N. (2021). PENGARUH INFLASI, GOOD CORPORATE GOVERNANCE, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *Jurnal Ekonomi dan Pembangunan*, 12(1), 57–70. <https://doi.org/10.22373/jep.v12i1.147>
- Nuringsih, K. (2005). ANALISIS PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN UTANG, ROA DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN: STUDI 1995-1996. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 2(2), 103–123. <https://doi.org/10.21002/jaki.2005.12>

- Parica, Roni dkk. “*Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Automotive and Allied Product yang terdaftar di BEF*”. *Jurnal Akuntansi Universitas Riau* Vol.2 No.1. 2013.
- Sari,M.R.,Oemar,A.,&Andini,R.(2016).Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan,Ukuran Perusahaan,*Earning Per Share, Current Ratio, Return On Equity* dan *Debt Equity Ratio* Terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Accounting*.
- Shahiki Tash, Mohammad Nabi, and Mohammad Mirbagherijam. "Survey the asymmetric correlation between stock return, trading volume and volatility of Tehran stock exchange market (DCC-GARCH Approach)." *Journal of Economic Research (Tahghihat-E-Eghtesadi)* 50.2 (2015): 359-387.
- Riyanto, Bambang, 2011, “*Dasar – Dasar Pembelanjaan Perusahaan*”, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, YBPFE UGM, Yogyakarta.
- Robert Kurniawan, B. Y. (2016). *Analisis Regresi: Dasar dan Penerapannya dengan R*.
- Rodoni, Ahmad dan Herni Ali, 2010, *Manajemen Keuangan*, Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Samsul, Mohamad, 2006, *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*, Erlangga, Jakarta.
- Samuelson, Paul A dan Nordhaus, William D, 2001, *Ilmu Makro Ekonomi*, PT. Media Edukasi, Jakarta.
- Sari, W. (n.d.). *PENGARUH ARUS KAS BEBAS, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, INFLASI, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN*

DIVIDEN Program S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri SULTAN SYARIF KASIM Riau Pekanbaru 1442 H/2021 M. 111

- Sartono, Agus, 2010, *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, BPFE, Yogyakarta.
- Sekaran, Uma, 2016. *Research Methods for Business*, Wiley, United Kingdom.
- Setyaningrum. 2016. Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Perusahaan Real Estate yang Go Publik di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*. Vol 2. 38-45.
- Sugiyono, 2015, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif R&B*, Alfabeta, Bandung
- Sukirno, Sadono, 2015, *Makroekonomi Tori Pengantar*, Edisi Ketiga, Rajawali Pers, Jakarta.
- Tatang Ary, Gumanti, 2013, *Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi*, Edisi 1, UPP STIM YKPN, Yogyakarta.
- Van Horne, and Machowicz. 2005. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba empat.
- Zakaria, Z., Muhammad, J., & Zulkifli, A. H. (2012). THE IMPACT OF DIVIDEND POLICY ON THE SHARE PRICE VOLATILITY: *International Journal of Economics and Management Sciences*, 2(05), 8.