ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *DIVIDEND PREVIOUS YEARS* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND POLICY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2017-2021

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

DISUSUN OLEH:

YUNIZAR LUTFIANA DIANANUR

NIM: 15840046

PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2022

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *DIVIDEND PREVIOUS YEARS*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND POLICY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2017-2021

SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH

DISUSUN OLEH:

YUNIZAR LUTFIANA DIANANUR

NIM: 15840046

DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:

DINIK FITRI RAHAJENG PANGESTUTI, S.E., M.Ak

NIP. 19810802 000000 2 301

PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2022

KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-951/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2022

Tugas Akhir dengan judul : ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, DIVIDEND PREVIOUS YEARS, DAN FIRM SIZE TERHADAP DIVIDEND POLICY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2017-2021

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : YUNIZAR LUTFIANA DIANANUR
Nomor Induk Mahasiswa : 15840046
Telah diujikan pada : Kamis, 11 Agustus 2022
Nilai ujian Tugas Akhir : B+

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

TIM UJIAN TUGAS AKHIR

Ketua Sidang

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, SE., M.Ak
SIGNED

Valid ID: 6302cab728aab

Penguji I

Dr. Prasojo, S.E., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 62f9aa5d76812

Penguji II

Yayu Putri Senjani, SE., M.Sc., ACPA.
SIGNED

Valid ID: 63006c593f050

Yogyakarta, 11 Agustus 2022
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.
SIGNED

Valid ID: 6302d179e6ba7

1/1 22/08/2022

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yunizar Lutfiana Diananur

NIM : 15840046

Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *DIVIDEND PREVIOUS YEARS*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND POLICY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2017-2021**" adalah benar-benar merupakan hasil karya peneliti sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada peneliti.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 4 Agustus 2022

Peneliti

Yunizar Lutfiana Diananur

NIM: 15840046

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Yunizar Lutfiana Diananur

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

Di Tempat

Assalamualaikum Wr. Wb

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Yunizar Lutfiana Diananur

NIM : 15840046

Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN, *DIVIDEND PREVIOUS YEARS*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND POLICY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2017-2021**

Sudah dapat diajukan kembali kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Akuntansi Syariah.

Dengan ini, kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

Wassalamualaikum, Wr. Wb.

Yogyakarta, 2 Agustus 2022

Pembimbing,

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M.Ak

NIP. 19810802 000000 2 301

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN MOTTO

“Allah tidak akan menguji hamba -Nya di luar batas kemampuan nya”

“Orang cerdas adalah orang yang mengedalikan dirinya dan bekerja untuk kehidupan setelah kematian.” (HR. Tirmidzi)

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Dengan menyebut asma Allah disertai panjatan puji syukur atas kehadiran-Nya, sebuah karya sebagai tanda kecil bukti perjuangan ini saya persembahan untuk:

Orang tua saya tercinta

Bapak Moh. Fadjri Yuniarto dan Ibu Zahroh yang telah mengajarkan segala hal dan selalu mensuport saya dalam kondisi apapun.

Guru dan Dosen

Seluruh Guru saya yang telah mendidik saya mulai dari kecil serta seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah mengajarkan banyak hal.

Keluarga

Yunizar Amirul Haq, Yunizar Amirus Tsakif dan seluruh keluarga saya yang selalu ada untuk membantu dan menghibur saya.

Teman Teman

Seluruh teman teman saya, khususnya yang selalu ada untuk saya disaat saya sedang senang maupun duka.

Dosen Pembimbing Skripsi

Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M.Ak

Almamater Saya

Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'aalamin, Segala puji syukur bagi Allah *'azza wa jalla* dengan segala rahmat, nikmat, hidayah dan inayah-Nya, sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW, berserta kepada keluarga, para sahabat, dan pera pengikutnya, karena atas segala perjuangan beliau selama hidup telah mewariskan ilmu serta penuntun hidup yang mencerahkan umat manusia, semoga kita sebagai penerus risalah beliau, selalu mendapatkan syafa'atnya. Amin.

Alhamdulillah, dengan segala ikhtiar dan doa, penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul: Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, *Dividend Previous Years*, dan *Firm Size* terhadap *Dividend Policy* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode 2017-2021.

untuk diajukan sebagai syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam penyusunan skripsi ini tentu tidak akan selesai tanpa adanya bantuan dan kerjasama dari berbagai pihak. Oleh sebab itu, melalui kesempatan ini penulis selayaknya menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta
4. Ibu Dinik Fitri Rahajeng Pangestuti, S.E., M.Ak. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang selalu membimbing, memberikan arahan, waktu luang dan semangat kepada peneliti dalam proses penyelesaian skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga

yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan kepada peneliti.

6. Seluruh Pegawai dan Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga.
7. Keluarga tercinta Bapak, Ibu dan adik-adik yang telah memberikan motivasi dan pengorbanan bagi saya.
8. Teman-teman yang menemani saat suka maupun duka.
9. Keluarga Akuntansi Syariah 2015
10. Pihak yang tidak bisa peneliti jabarkan lebih rinci.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

SURAT PENGESAHAN TUGAS AKHIR iii

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI iv

SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI v

HALAMAN MOTTO vi

HALAMAN PERSEMBAHAN vii

KATA PENGANTAR viii

DAFTAR ISI x

DAFTAR GAMBAR xii

DAFTAR TABEL xiii

ABSTRAK xiv

ABSTRACT xv

BAB I PENDAHULUAN 1

A. Latar Belakang 1
B. Rumusan Masalah 6
C. Tujuan Penelitian 6
D. Manfaat Penelitian 7
E. Sistematika Penulisan 7

BAB II LANDASAN TEORI 10

A. Landasan Teori 10
1. Teori Agensi (*Agency Theory*) 10
2. Teori Sinyal (*Signalling Theory*) 12
3. *Dividend Policy* (Kebijakan Dividen) 13
4. Profitabilitas 19
5. Likuiditas 21
6. *Leverage* 22
7. *Dividend Previous Years* 23
8. *Firm Size* 24
B. Penelitian Terdahulu 25
C. Pengembangan Hipotesis 31
D. Kerangka Penelitian 38

BAB III METODE PENELITIAN 39

A. Jenis Penelitian 39
B. Populasi dan Sampel 39
C. Data dan Teknik Pemerolehannya 41
D. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 41
1. Variabel Dependen 41
2. Variabel Independen 41
E. Teknik Analisis Data 44
1. Statistik Deskriptif 44
2. Penentuan Model Estimasi Regresi Data Panel 44
3. Uji Kelayakan Model 46
4. Uji Hipotesis 48

BAB IV PEMBAHASAN 50

A. Deskripsi Objek Penelitian 50
B. Hasil Analisis Deskriptif 53
C. Pemilihan Model Regresi Data Panel 57
1. Uji Chow 57
2. Uji Hausman 58
3. Koefisien determinasi 56
4. Uji F Simultan 59
5. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji t) 60
D. PEMBAHASAN 62

BAB V KESIMPULAN 68

A. Kesimpulan 68
B. Keterbatasan 68
C. Saran 69

DAFTAR PUSTAKA 70

LAMPIRAN 75

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian 38

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 26

Tabel 4.1 Penentuan Jumlah Sampel Berdasarkan Kriteria sampel 51

Tabel 4.2 Daftar Nama Perusahaan yang Terpilih Sebagai Sampel 52

Tabel 4.3 Hasil Statistik Deskriptif 53

Tabel 4.4 Uji Chow 58

Tabel 4.5 Uji Hausman 58

Tabel 4.6 Koefisien Determinan (*R- Squared*) 59

Tabel 4.7 Uji F Simultan 60

Tabel 4.8 Uji t 61

Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis 62

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji pengaruh kinerja keuangan, *dividend previous years*, dan *firm size* terhadap *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021. Profitabilitas, likuiditas, *leverage*, *dividend previous years*, dan *firm size* digunakan untuk menjelaskan faktor yang dapat memengaruhi dalam *dividend policy*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Penelitian ini mengambil sampel sebanyak 23 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2017-2021 dengan jumlah data sebanyak 115 data. Teknik dalam pengambilan sampel ini menggunakan *purposive sampling*, dan data dalam penelitian ini menggunakan data dari tahun 2017 sampai dengan 2021. Penelitian menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil dari penelitian ini adalah variabel likuiditas, *leverage*, *dividend previous years* dan *firm size* tidak berpengaruh terhadap *dividend policy*. Sedangkan untuk variabel profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend policy*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACK

This study was aimed to examine the effect of financial performance, dividend previous years, and firm size on dividend policy in manufacturing companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2017-2021 period. Profitability, liquidity, leverage, previous year's dividend, and firm size used to explain the factors that could influence the dividend policy. The data used in this study was secondary data. This study took a sample of 23 manufacturing companies listed on the Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) in 2017-2021 with a total of 115 data. The technique in taking this sample used purposive sampling, and the data in this study used data from 2017 to 2021. The study used multiple linear regression analysis. The results of this study were the variables of liquidity, leverage, dividend previous years and firm size have no effected on dividend policy. Meanwhile, the profitability variable had a significant negative effect on dividend policy.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan dibidang ekonomi dan keuangan mendorong perusahaan untuk mencari cara agar dapat terus mencapai tingkat kinerja yang dapat diterima terutama kinerja keuangan, dan banyak peneliti mempelajari keputusan keuangan yang bertujuan untuk memaksimalkan kinerja mereka. Salah satu diantaranya adalah penelitian Raed (2020) yang menjelaskan bahwa mereka mempelajari keputusan keuangan yang bertujuan untuk meningkatkan nilai bisnis perusahaan, tidak hanya dalam pembagian keuntungan dengan pemegang saham tetapi juga karena kondisi krisis yang dialami perusahaan yang semakin sulit dalam pengambilan keputusan.

Oleh karena itu, *dividend policy* dianggap sebagai salah satu keputusan keuangan paling penting yang dapat memengaruhi kinerja keuangan suatu perusahaan[1]. Semua keputusan dividen terangkum dalam *dividend policy,* seperti besaran pembagian dividen kepada para pemegang saham (Jovković et al., 2021). Tidak hanya itu, dividen juga dianggap sebagai faktor penting dalam keputusan pendanaan dan investasi perusahaan. Keputusan tersebut didasarkan pada kas bebas yang diterima dari aktivitas operasi dan dampak keputusan tersebut terhadap perusahaan

[1] *Ibid, hlm. 531*

serta peluang investasi yang tersedia bagi perusahaan. *Dividend policy* masih memicu perdebatan di kalangan peneliti dan analis keuangan, namun diwarnai dengan ambiguitas dan kesalahpahaman di semua aspek[2].

Bagi pemegang saham, kreditor, dan pihak eksternal yang membutuhkan informasi, *dividend policy* adalah salah satu hal yang menarik yang dikeluarkan perusahaan (Siregar, 2018). *Dividend policy* juga merupakan topik yang menjadi perbincangan dan perdebatan di dunia keuangan dan investasi (Damayanti et al., 2017). Hal ini sangat menarik untuk dikaji karena akan memenuhi harapan investor terhadap dividen, namun di sisi lain tidak menghambat pertumbuhan bagi perusahaan yang juga membutuhkan pendanaan (Hamidah et al., 2020).

Hal ini sangat memengaruhi perusahaan dalam menentukan d*ividend policy*. Terdapat beberapa faktor yang diduga dapat memengaruhi *dividend policy* atau kebijakan dividen antara lain seperti kinerja keuangan, *dividend previos years,* dan *firm size.*

Berdasarkan penelitian terdahulu, ditemukan bermacam-macam faktor yang dapat memengaruhi *dividend policy.* Salah satunya yaitu profitabilitas. Menurut Sartono (2008) profitabilitas adalah kemampuan dalam menghasilkan laba yang dilakukan oleh perusahaan. Dalam pembagian dividen, perusahaan menjadikan laba sebagai dasarnya. Apakah nantinya dividen dibagi menjadi dividen tunai atau dividen saham.

[2] *Ibid, hlm. 531*

Bagi para pemegang saham atau para calon investor, profitabilitas menjadi daya tarik tersendiri. Tingkat keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan adalah penyebabnya. Keuntungan yang diperoleh perusahaan yang dimaksud adalah keuntungan setelah pajak dan bunga perusahaan (Thunggalia et al., 2018). Dalam penelitian Noviyana (2021), profitabilitas diukur sebagai return on assets (ROA), atau kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dengan menggunakan asetnya.

Menurut Thunggalia (2018) kenaikan dividen dijadikan sebagai sinyal yang baik bagi para investor, sebab manajemen telah meramalkan penghasilan yang baik di masa depan. Kemampuan perusahaan dalam memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang. Selisih Dari harta masuk dan harta keluar akan memperoleh laba, dan laba yang tinggi dari suatu perusahaan dapat memberikan dividen yang besar untuk para pemegang saham. Hasil dari penelitian Thunggalia et al (2018), Winata (2019), Ginting (2018), Izdihar (2020), penelitian Puspitaningtyas, Prakoso, & Masruroh (2019) berpengaruh signifikan.

Likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendeknya. Dalam penelitian, likuiditas diukur dengan Current Liquidity Ratio (CR), yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek dari aset lancarnya (Noviyana & Rahayu, 2021).

Sebelum mengambil keputusan besarnya dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham, manajemen juga harus memperhatikan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

likuiditas (Thunggalia et al., 2018). Menurut Widyasti (2021) likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hasil penelitian dari Jovkovic (2021) dan Tanuwijaya (2019) likuiditas berpengaruh positif terhadap *dividend policy*. Namun apabila perusahaan tidak mampu membayar kewajiban yang sudah jatuh tempo, akan menjadi resiko yang besar untuk perusahaan (Thunggalia et al., 2018).

Widyasti (2021) menyebutkan faktor lain yang memengaruhi *dividend policy* adalah *Leverage*. *Leverage* merupakan kemampuan perusahaan dalam melunasi hutangnya baik jangka pendek maupun jangka Panjang dan menilai sejauh mana perusahaan mengutamakan pembayaran utang. Semakin tinggi penggunaan hutang perusahaan, semakin sulit bagi peruahaan untuk membayar dividen[3].

Perusahaan-perusahaan di Amerika melakukan studi empiris, dan mengungkapkan bahwa profitabilitas saat ini dan dividen tahun sebelumnya (*Lagged dividend*), adalah faktor yang signifikan saat menentukan dividen. Penyebabnya adalah keyakinan pemegang saham yang menyukai tingkat dividen yang cukup stabil (Yusof & Ismail, 2016). Damayanti (2017), Widyawati (2019) dan Hamidah (2020) meneliti hubungan antara *dividend previous years* dengan *dividend policy* menunjukkan hasil yang positif dan signifikan.

[3] *Ibid. hlmn. 271*

Penelitian Noviyana (2021) menunjukkan bahwa perusahaan dengan lingkup yang besar dan luas cenderung melakukan pembayaran dividen secara rutin, yang mana dapat menguntungkan investor dalam memengaruhi *dividend policy*. Ukuran perusahaan menggambarkan kondisi suatu perusahaan terhadap aset yang dimiliki. Aset tersebut menentukan kinerja keuangan internal perusahaan dalam memengaruhi *dividend policy*. Perusahaan yang memiliki strukutr kinerja keuangan yang baik akan selalu mengalami peningkatan penjualan. Peningkatan penjualan tersebut menyebabkan tingkat pertumbuhan perusahaan semakin naik dari tahun ke tahun. Dengan demikian, semakin besar peluang yang dimiliki perusahaan dalam kegiatan investasi mendatang.

Ukuran perusahaan dapat dinyatakan dengan total aktiva atau total penjualan bersih yang diukur dengan menggunakan logaritma dari total asset. Semakin besar aktiva atau penjualan maka semakin besar pula ukuran perusahaan. Pada umumnya semakin besar suatu perusahaan maka akan semakin besar pula aktivitasnya. Ukuran perusahaan juga dapat dikaitkan dengan besarnya kekayaan yang dimiliki oleh perusahaan. Sehingga ukuran perusahaan mempunyai pengaruh terhadap pembagian dividen. Semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar kemampuan perusahaan dalam membagikan deviden kepada pemegang saham (Izdihar et al., 2020).

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian terkait faktor-faktor yang memengaruhi *dividend policy* dengan judul: “ANALISIS PENGARUH KINERJA

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

KEUANGAN, *DIVIDEND PREVIOUS YEARS*, DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND POLICY* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA (ISSI) PERIODE 2017-2021."

B. Rumusan Masalah

1. Bagaimana analisis pengaruh kinerja keuangan terhadap *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021?
2. Bagaimana analisis pengaruh *dividend previous years* terhadap *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021?
3. Bagaimana analisis pengaruh *firm size* terhadap *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021?

C. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui analisis pengaruh kinerja keuangan terhadap *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021.
2. Untuk mengetahui analisis pengaruh *dividend previous years* terhadap *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

3. Untuk mengetahui analisis pengaruh *firm size* terhadap *dividend policy* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2017-2021.

D. Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diharapkan dari penelitian ini, yaitu:

1. Bagi Akademisi

   Penelitian ini diharapkan dapat menambah khasanah atau wawasan baru terkait *dividend policy* dan bagaimana perusahaan mengelola sistematika *dividend policy* serta apa saja yang memengaruhinya.

2. Bagi Investor

   Sebagai informasi tambahan dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi di suatu perusahaan.

3. Bagi perusahaan

   Bagi investor dan calon investor, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai informasi tambahan dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi pada suatu perusahaan.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

E. Sistematika Penulisan

Untuk memperoleh gambaran dan memudahkan pembahasan dalam bab ini, maka akan disajikan sistematika penelitian yang merupakan garis besar dari bab ini. Adapun sistematika penulisan adalah sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan manfaat kegunaan penelitian, dan sistematika pembahasan. Latar belakang tersebut menjelaskan gambaran pemikiran alasan memilih masalah yang diteliti, rujukan penelitian, dan gambaran dari hasil yang diharapkan. Rumusan masalah menjelaskan tentang batasan penelitian yang akan dikaji.

BAB II : LANDASAN TEORI

Landasan teori terdiri dari tiga pokok bahasan yang diawali dengan memaparkan teori-teori relevan dengan topik yang dibahas. Kemudian mengembangkan teori-teori yang telah dipaparkan menjadi sebuah hipotesis, dan selanjutnya pada bab ini disajikan model penelitian atau kerangka berfikir yang dapat meringkas penurunan hipotesis dan atau hubungan antar variabel yang diuji.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Metode Penelitian akan dibahas tentang metode-metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini. Dalam bab ini, akan dibahas tentang jenis dan sifat penelitian, waktu dan tempat penelitian, definisi operasional variabel penelitian, teknik pengumpulan data, teknik pengambilan sampel dan teknik analisa data.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB IV : HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil dan Analisis menjelaskan analisa data dan pembahasan yang menjelaskan hasil pengumpulan data, analisa deskriptif data, hasil penelitian yang dilakukan dan interprestasi hasil penelitian. Bab ini akan menjawab seluruh rumusan masalah penelitian baik melalui hasil pengolahan data yang dilakukan maupun dari penafsiran penulis didukung dengan teori yang kuat.

BAB V : PENUTUP

Penutup berisi tentang kesimpulan dari penelitian yang telah dipaparkan dalam pembahasan dan analisis data, keterbatasan penelitian, serta memuat saran yang dapat diberikan atas masalah yang ada, yang mungkin dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk menetapkan kebijakan selanjutnya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

BAB V
PENUTUP

A. KESIMPULAN

Berdasarkan hasil pengolahan data menggunakan uji signifikansi dan analisis data panel dengan jumlah data sebanyak 115 dari 23 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh negative signifikan terhadap *dividend policy.*
2. Likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap *dividend policy*
3. Leverage tidak memiliki pengaruh terhadap *dividend policy.*
4. *Dividend previous years* tidak memiliki pengaruh terhadap *dividend policy*
5. *Firm size* tidak memiliki pengaruh terhadap *dividend policy.*

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

B. Keterbatasan

Dalam penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan, yaitu:

1. Periode penelitian hanya mengambil jangka waktu 5 tahun, yaitu tahun 2017 hingga 2021.
2. Sampel dalam penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
3. Variable independen yang digunakan hanya menggunakan indikator mikro ekonomi.

C. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang telah diuraikan di atas, maka saran untuk penelitian selanjutnya adalah:

1. Dalam penelitian berikutnya bias menambah periode penelitian yang lebih lama dan lebih *up to date.*
2. Sampel yang digunakan bisa ditambahkan dengan membandingkan perusahaan manufaktur di negara lain. Sehingga hasil yang di dapatkan bias lebih beragam.
3. Penelitian selanjutnya juga bisa menambahkan variabel-variabel lain bahkan bias menggunakan indikator makro ekonomi seperti *investment opportunity*, dan inflasi yang dapat memengaruhi *dividend policy* pada perusahaan manufaktur.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

Agus, W. 2013. Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya, Edisi Keempat. Penerbit UPP STIM YKPN: Yogyakarta.

Astuti, S. S. D., & Tripuspitorini, F. A. 2021.P engaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan *Lagged Dividend* terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen (In *Prosiding Industrial Research Workshop and National Seminar* (Vol. 12, pp. 1108-1114).

Al-Kayed, L. T. (2017). *Dividend payout policy of Islamic vs conventional banks: case of Saudi Arabia*. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*.

Ardiyanti, N. R. S. A. (2015). Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal terhadap *Dividend Payout Ratio*. Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP), 2(02), 218-228.

Azhariyah, A., Witjaksono, A. D., & Hartono, U. (2021). *The Effect of Profitability, Leverage, Liquidity, Size, and Company Growth on the Dividend Payout Ratio in the Indonesian Capital Market* 2013-2018. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, *4*(1), 1351-1360.

Basuki, Agus Tri dan Nano Prawoto. 2019. Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis, Depok: Rajawali Pers. Ed.1 cet-3

Bhattacharya, S. (1979), *"Imperfect information, dividend policy, and 'the bird in the hand' fallacy", Bell Journal of Economics,* Vol. 10 No. 1, pp. 259-270.

Ch, F., & Ulya, Z. (2017). Analisis Faktor yang memengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal STEI Ekonomi, 26(02), 202-216.

Creswell, J. W. (2013). *Research Design Qualitative, Quantitative, and Mixed Methods Approaches*. California: SAGE *Publications*

Brahmaiah, B., Srinivasan, P., & Sangeetha, R. (2018). *Determinants of corporate dividend policy in India: a dynamic panel data analysis. Academy of Accounting and Financial Studies Journal*, *22*(2), 1-13.

Damayanti, R., Marwati, F. S., & Widayanti, R. (2017). Analisa kebijakan dividen berdasarkan teori lintner. AGREGAT: Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 1(2), 183-194.

Dibia, O. N. (2018). *Determinants of dividend policy in Nigerian banks*. *Archives of Current Research International*, 15(2), 1-13.

Ghozali, Imam. 2012. Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. Yogyakarta: Universitas Diponegoro

Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2017. Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil: JWEM, 8(2), 195-204.

Gumanti, Tatang A. 2013. Kebijakan Dividen: Teori, Empiris dan Implikasi. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Hamidah, A. N., Wijayanti, A., & Suhendro, S. (2020). Pengaruh *Leverage, Lagged Dividend*, Efektivitas Usaha, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Accounting Journal (Accounting Trusted, Inspiring, Authentic Journal)*, 4(01), 77-85.

Hardianto, M. B. S. (2021). *The Effect of Financial, Institutional and Managerial Ownership Factors on Dividend Policy of Manufacturing Companies in Consumer Goods Sector Listed on The Indonesia Stock Exchange in Period* 2017-2019. *Journal of Business and Management Review*, *2*(8), 517-530.

Horne, J. C. Van, & John M. Wachowicz, J. 2017. Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan *(Fundamentals of Financial Management)* (13th ed.). Jakarta: Salemba Empat.

Hosain, Z. (2017). Determinants of the dividend payout policy: A study on listed private commercial banks of Dhaka Stock Exchange Limited in Bangladesh. *IOSR Journal of Economics and Finance*, *7*(5), 1-10.

Izdihar, S., Suhendro, S., & Fajri, R. N. (2020). Pengaruh Profitabilitas, *Lagged Dividend*, *Size*, dan *Leverage* pada Kebijakan Dividen. Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi, 20(2), 714-722.

Jabbouri, I. (2017). *Determinants of corporate dividend policy in emerging markets: Evidence from MENA stock markets*. *Research in International Business and Finance*, *37*, 283-298.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure*. *Journal of financial economics*, 3(4), 305-360.

Jovković, B., Vasić, A. S., & Bogićević, J. (2021*). Determinants of Dividend policy: A Case of Serbia's Banking Sector. Naše gospodarstvo/ Our economy*, 67(1), 13-22.

Kanakriyah, R. (2020). *Dividend policy and companies' financial performance. The Journal of Asian Finance, Economics, and Business*, 7(10), 531-541.

Liyanto, L., Herli, M., & Hafidhah, H. (2022). Faktor Penentu Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. Jurnal Pamator: Jurnal Ilmiah Universitas Trunojoyo, *15*(1).

Nadeem, N., Bashir, A., & Usman, M. (2018*). Determinants of dividend policy of Banks: Evidence from Pakistan. The Pakistan Journal of Social Issues*, 19-27.

Novita, S., Ruhadi, M., & Syarief, E. (2020, December). *Determinants of Dividend Policy in* Jakarta *Islamic Index (JII) Companies*. In *International Seminar of Science and Applied Technology (ISSAT 2020)* (pp. 642-648). Atlantis Press.

Noviyana, N., & Rahayu, Y. (2021). Pengaruh *Firm Size, Investment Opportunity Set (Ios),* Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), 10*(5).

Nugraheni, N. P., & Mertha, M. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, *26*, 736

Puspitaningtyas, Z., Prakoso, A., & Masruroh, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), 9(3), 1-17.

Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen. E-Jurnal Manajemen, *8*(10), 6179-6198.

Sanjaya, R., & Rahayu, K. P. (2020). *The Influence of Fundamental Factors of Macroeconomics Against Price Earning Ratio through Dividend Payout Ratio for LQ. 45 Non-Banking Companies*. Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi), 4(1), 80-95.

Sari, R. R., Muharam, H., & Sofyan, S. (2017). Analisis Pengaruh *Investment Opportunities*, *Leverage*, Risiko Pasar dan *Firm Size* terhadap *Dividend Policy*, 1–12.

Sartono, A. (2009). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 3 Cetakan Ke-8. Yogyakarta. Penerbit BPFE.

Sartono, A. (2014). Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi Edisi 4 Cetakan Ke-8. Yogyakarta. Penerbit BPFE.

Scott, W. R. 2012. *Financial Accounting Theory (6th ed.). Toronto: Pearson Education Canada*

Sh, E., MH, Y., & Hadi, A. R. A. (2013). *The dividend payout policy–a comparison on Malaysian Islamic and conventional financial institutions*. *Journal of WEI Business and Economics*, *2*(2), 12-20.

Silalahi, A. S. (2021). *Analysis of the Bank Specific Factors, Macroeconomics and Oil Price on Dividend Policy.670216917*

Siregar, R. N. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang dan Profitability Terhadap Dividend Policy pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Education and Development*, *6*(1), 97-97.

Sugiyono. (2013). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D.

Sutrisno. 2012. Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi. Yogyakarta: EKONISIA. Cetakan 8

Tampubolon, Manahan. 2005. Manajemen Keuangan *(Finance Management).* Cetakan Pertama. Bogor: Ghalia Indonesia

Tanuwijaya, J., & Dewi, S. P. (2019) Faktor-Faktor Yang Memengaruhi *Dividend policy* Pada Perusahan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 1(4), 1133-1141.

Thunggalia, A., Rakhman, A., & Bunfa, L. (2018). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Non Keuangan. Jurnal Manajemen, 7(2).

Widyasti, I. G. A. V., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2021). *The Effect of Profitability, Liquidity, Leverage, Free Cash Flow, and Good Corporate Governance on Dividend Policies (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange* 2017-2019). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, *5*(1), 269-278.

Widyawati, D., & Indriani, A. (2019). *Determinants of dividend payout ratio: evidence from Indonesian manufacturing companies. Diponegoro International Journal of Business*, *2*(2), 112-121.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

Winata, S., & Rasyid, R. (2019). Pengaruh *Profitability, Liquidity, Leverage, Growth,* Dan *Stock Price* Terhadap *Dividend policy*. Jurnal Paradigma Akuntansi, 1(4), 1142-1151.

Yasmita, N. P. L., & Widanaputra, A. A. G. P. 2018. Pengaruh Asimetri Informasi Pada Kebijakan Dividen dengan *Investment Opportunity Set* Sebagai Variabel Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *22*(3), 2040–2064.

Yusof, Y., & Ismail, S. (2017). *Determinants of dividend policy of public listed companies in Malaysia. Review of International siness and Strategy*.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA