

**PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, LEVERAGE, UKURAN
PERUSAHAAN DAN GENDER DEWAN KOMISARIS TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN
(STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI ISSI TAHUN 2017-2022)**



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 :

ULI NUR FITRIANI

19108040114

DOSEN PEMBIMBING :

ROSYID NUR ANGGARA PUTRA, SPd., M.Si.

NIP. 198805242015031010

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGAYOGYAKARTA**

2024

PENGESAHAN TUGAS AKHIR



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-443/Un.02/DEB/PP.00.9/03/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN GENDER DEWAN KOMISARIS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI ISSI TAHUN 2017-2022)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ULI NUR FITRIANI
Nomor Induk Mahasiswa : 19108040114
Telah diujikan pada : Rabu, 10 Januari 2024
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

Rosyid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.
SIGNED

Valid ID: 65d2aa73b772d



Penguji I

M. Arsyadi Ridha, S.E., M.Sc., AK., CA.,
ACPA.
SIGNED

Valid ID: 658ec3cb7a5fc



Penguji II

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E.
SIGNED

Valid ID: 65b0beb420e10



Yogyakarta, 10 Januari 2024
UIN Sunan Kalijaga
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

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

Valid ID: 65f28c76385b4

HALAMAN PERSETUJUAN TUGAS AKHIR

Hal : Uli Nur Fitriani

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 berpendapat bahwa skripsi Saudara:

Nama : Uli Nur Fitriani
NIM : 19108040114
Judul Skripsi : “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Gender Dewan Komisaris terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2022 ”

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

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Yogyakarta, 22 Desember 2023

Pembimbing



Rosvid Nur Anggara Putra, SPd., M.Si.

NIP. 198805242015031010

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Uli Nur Fitriani

NIM : 19108040114

Jurusan/ Program Studi : Akuntansi Syariah

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Gender Dewan Komisaris terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2022 ” adalah benar benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan aplikasi 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 dimaklumi.

Yogyakarta, 22 Desember 2023

Penyusun,



Uli Nur Fitriani

SURAT PERNYATAAN BERJILBAB

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Uli Nur Fitriani
Tempat/ Tanggal Lahir : Purbalingga, 14 Desember 2001
NIM : 19108040114
Jurusan/ Program Studi : Akuntansi Syariah
Alamat : Bandingan Sirau RT. 09 RW. 03 Karangmoncol Purbalingga

Dengan ini menyatakan bahwa pasphoto yang disertakan pada ijazah saya memakai Kerudung/ Jilbab adalah atas kemauan saya sendiri dan segala konsekuensi/ risiko yang dapat timbul dikemudian hari adalah tanggung jawab saya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk melengkapi salah satu prasyarat dalam mengikuti Ujian Tugas Akhir pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, dan agar yang berkepentingan maklum.

Yogyakarta, 29 Desember 2023

Yang membuat pernyataan,



Uli Nur Fitriani
19108040114

STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

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

Nama : Uli Nur Fitriani
NIM : 19108040114
Program Studi : Akuntansi Syari'ah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam
Jenis Karya : Skripsi

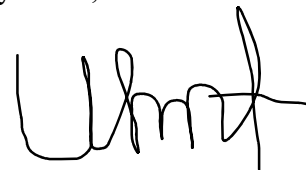
Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Gender Dewan Komisaris terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2022 ”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/penyusun dan sebagai Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 19 Desember 2023



Uli Nur Fitriani

HALAMAN MOTTO

“BUKAN TENTANG SIAPA YANG PALING CEPAT, TETAPI SIAPA YANG
BISA BERTAHAN SAMPAI AKHIR”



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

HALAMAN PERSEMBAHAN

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT skripsi ini dapat selesai.

Skripsi ini saya persembahkan kepada orang tua dan keluarga saya yang senantiasanya memberikan doa dan limpahan kasih sayang yang tak ternilai.

Serta untuk diri saya sendiri yang telah berjuang dan bertahan hingga saat ini dapat menyelesaikan perkuliahan.



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	Bā'	B	Be
ت	Tā'	T	Te
ث	Šā'	š	Es (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Ḥā'	ḥ	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Khā'	Kh	Ka dan ha
د	Dāl	D	De
ذ	Žāl	Ž	Zet (dengan titik di atas)
ر	Rā'	R	Er
ز	Zāi	Z	Zet
س	Sīn	S	Es

ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Ṣād	ṣ	Es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍād	ḍ	De (dengan titik di bawah)
ط	Ṭā'	ṭ	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zā'	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	'Ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fā'	F	Ef
ق	Qāf	Q	Qi
ك	Kāf	K	Ka
ل	Lām	L	El
م	Mīm	M	Em
ن	Nūn	N	En
و	Wāwu	W	W
هـ	Hā'	H	Ha
ء	Hamzah	`	Apostrof
ي	Yā'	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta‘addidah
عدة	Ditulis	‘iddah

C. Ta’ Marbuttah

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	Ḥikmah
علة	Ditulis	‘illah
الأولياء كرامة	Ditulis	Karōmah al-auliyā

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.

-----◌-----	Fatḥah	ditulis	A
-----◌-----	Kasrah	Ditulis	I

-----◌-----	Ḍammah	ditulis	U
-------------	--------	---------	---

فَعَلَ	Fatḥah	ditulis	Fa'ala
ذَكَرَ	Kasrah	ditulis	zūkira
يَذْهَبُ	Ḍammah	ditulis	yažhabu

E. Vokal Panjang

1. fatḥah + alif	Ditulis	Ā
جَاهِلِيَّة	Ditulis	jāhiliyyah
2. fatḥah + yā' mati	Ditulis	ā
تَنْسَى	Ditulis	tansā
3. Kasrah + yā' mati	Ditulis	ī
كَرِيم	Ditulis	karīm
4. Ḍammah + wāwu	Ditulis	ū
مَاتِي	Ditulis	matī
فُرُوض	Ditulis	furūḍ

F. Vokal Rangkap

1. fatḥah + yā' mati	Ditulis	ai
بَيْنَكُمْ	Ditulis	bainakum
2. fatḥah + wāwu mati	Ditulis	au

قول	Ditulis	qaul
-----	---------	------

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	a'antum
عَدَّتْ ا	Ditulis	u'iddat
شَكَرْتُمْ لَنْ	Ditulis	la'in syakartum

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”.

الْقُرْآن	Ditulis	al-Qur'ān
الْقِيَاس	Ditulis	al-Qiyās

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السَّمَاء	Ditulis	as-Samā
الشَّمْس	Ditulis	asy-Syams

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

الْفُرُوضُ ذَوِي	Ditulis	ẓawī al-furūḍ
السَّنَّةُ أَهْل	Ditulis	ahl as-sunnah

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji syukur hanya bagi Allah atas segala hidayah-Nya sehingga penyusun dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul “Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Gender Dewan Komisaris terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2022”. Sholawat serta salam semoga tetap terlimpah-curahkan kehadiran junjungan kita Nabi besar Muhammad SAW, Keluarga dan Sahabatnya.

Alhamdulillah atas ridho Allah SWT dan bantuan dari semua pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini sudah sepatutnya penyusun mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Phil. Al Makin, S.Ag., M.A. selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah dan dosen pembimbing skripsi yang sudah menyempatkan waktunya untuk membimbing dan memberikan arahan kepada penulis dalam mengerjakan tugas akhir ini.
4. Bapak Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E. selaku Dosen Penasihat Akademik.
5. Seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah yang telah memberikan pengetahuan dan pengalaman.

6. Seluruh Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
7. Kedua Orang tua saya, dan keluarga yang selalu memberikan doa, kasih sayang tiada batas, dukungan serta nasihat-nasihat kepada penulis dalam menjalani kehidupan.
8. Serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, penulis mengucapkan terima kasih.

Yogyakarta, 20 Desember 2023

Penyusun

Uli Nur Fitriani



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN TUGAS AKHIR.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB	v
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK.....	vi
HALAMAN MOTTO	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN	viii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR LAMPIRAN.....	xx
ABSTRAK.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
1. Manfaat Teoritis	10
2. Manfaat Praktis.....	10
E. Sistematika Pembahasan.....	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Keagenan	13
2. Teori Signal	14
3. Kebijakan Dividen.....	15
4. Kepemilikan Institusional.....	17
5. Leverage	18
6. Ukuran Perusahaan.....	19
7. Gender Dewan Komisaris	20
B. Kajian Pustaka.....	21

C. Pengembangan Hipotesis	26
D. Kerangka Berpikir	30
BAB III METODE PENELITIAN.....	31
A. Desain Penelitian.....	31
B. Variabel dan Definisi Operasional Variabel	31
1. Variabel Dependen	31
2. Variabel Independen.....	32
C. Populasi dan Sampel	34
D. Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	34
E. Teknik Analisis Data.....	35
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	35
2. Model Estimasi Regresi Data Panel	35
3. Pemilihan Model Regresi Panel	36
4. Uji Asumsi Klasik	37
5. Analisis Regresi Data Panel	39
6. Uji Hipotesis.....	39
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	41
A. Gambaran Umum Penelitian.....	41
B. Analisis Data	42
1. Analisis Statistik Deskriptif.....	42
2. Uji Pemilihan Model	45
3. Uji Asumsi Klasik	47
4. Persamaan Regresi Data Panel.....	49
5. Uji Hipotesis.....	51
C. Pembahasan.....	53
BAB V PENUTUP.....	59
A. Kesimpulan	59
B. Implikasi.....	59
C. Keterbatasan dan Saran.....	60
LAMPIRAN.....	68

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Prosedur Penentuan Sampel.....	41
Tabel 4. 2 Daftar Nama Perusahaan.....	42
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif	43
Tabel 4. 4 Hasil Uji Chow.....	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Hausman	46
Tabel 4. 6 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	47
Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel 4. 8 Hasil Uji Random Effect Model	49
Tabel 4. 9 Hasil Uji Determinasi.....	51
Tabel 4. 10 Hasil Uji T.....	52

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	30
Gambar 2. 2 Hasil Uji Heteroskedasitas	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Analisis Statistik Deskriptif	68
Lampiran 2 : Hasil Regresi Fixed Effect Model	69
Lampiran 3 : Hasil Uji Chow	70
Lampiran 4 : Hasil Regresi Random Effect Model.....	71
Lampiran 5 : Uji Hausman.....	72
Lampiran 6 : Hasil Regresi Common Effect Model	73
Lampiran 7 : Uji Lagrange Multiplier.....	74
Lampiran 8 : Hasil Uji Multikolinieritas.....	75
Lampiran 9: Hasil Uji Heteroskedasitas	76
Lampiran 10 : Data Penelitian.....	77

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh kepemilikan institusional, *leverage*, ukuran perusahaan dan gender dewan komisaris terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* dengan kriteria yang ditetapkan peneliti menghasilkan 25 perusahaan yang terdaftar secara konsisten selama tahun 2017-2022. Melalui uji kelayakan model, penelitian ini menggunakan *Random Effect Model* sebagai model terbaik dalam penelitian dengan bantuan alat *Eviews 12*. Hasil dari analisis yang dilakukan menunjukkan bahwa variabel *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan variabel kepemilikan institusional, ukuran perusahaan dan gender dewan komisaris tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kepemilikan Institusional, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Gender Dewan Komisaris, Kebijakan Dividen



STATE ISLAMIC UNIVERSITY
SUNAN KALIJAGA
YOGYAKARTA

ABSTRACT

This research aims to examine and analyze the influence of institutional ownership, leverage, company size and gender of the board of commissioners on the dividend policy of manufacturing companies registered with ISSI. The method used in this research was purposive sampling with criteria determined by the researcher to produce 25 companies that were registered consistently during 2017-2022. Through model feasibility testing, this research uses the Random Effect Model as the best model in research with the help of the Eviews 12 tool. The results of the analysis carried out show that the leverage variable has a significant positive effect on dividend policy. Meanwhile, institutional ownership variables, company size and gender of the board of commissioners have no influence on dividend policy.

Keywords: Institutional Ownership, Leverage, Company Size, Gender of the Board of Commissioners, Dividend Policy



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pertumbuhan ekonomi di Indonesia berkembang cukup pesat, khususnya bidang investasi di pasar modal (Anggraini, 2022). Manajer keuangan perusahaan diharapkan dapat mengambil keputusan yang tepat demi tercapainya tujuan perusahaan yaitu memaksimalkan laba perusahaan. Perusahaan memerlukan dana untuk menjalankan kegiatan usahanya. Dana tersebut dapat diperoleh dari pemberi modal atau Investor (Dewi & Sedana, 2018). Para investor mengharapkan pengembalian investasi (return) atas modal dana yang telah diberikan kepada perusahaan. Return tersebut bisa berupa dividen maupun *capital gain* (Nasution & Ramadhan, 2020). Keputusan terkait dividen menjadi sangat penting dalam suatu perusahaan karena berkaitan dengan kesejahteraan para pemegang saham (Rahayu & Rusliati, 2019).

Kebijakan dividen adalah suatu keputusan terkait laba perusahaan, nantinya laba dibagikan ke pemegang saham dalam bentuk dividen atau ditahan berbentuk laba untuk membiayai perusahaan pada masa depan (Mazengo & Mwaifyusi, 2021). Kebijakan dividen adalah penentuan besarnya dividen yang akan diterima para pemegang saham (Baker et al., 2019). Para investor bisa menilai kinerja perusahaan melalui kebijakan dividen perusahaan (Sarmiento & Dana, 2016). Dividen menjadi sinyal bagi para investor bahwa perusahaan berada pada kondisi keuangan yang baik dan dapat memelihara kestabilan harga saham. Para investor cenderung menyukai perusahaan yang

membagikan dividen secara stabil dan naik dari waktu ke waktu (Trisna & Gayatri, 2019).

Kementerian Perindustrian menyebutkan bahwa kinerja industri manufaktur Indonesia terus berkembang dan laju pertumbuhan ekonomi Indonesia meningkat sebesar 6,91 %. Dengan demikian, perusahaan manufaktur adalah salah satu perusahaan pemberi kontribusi pada perekonomian Indonesia (bspjibanjarbaru.kemenperin.go.id, 2021). Berbagai fenomena terjadi terkait kebijakan dividen di Industri manufaktur. Pada tahun buku 2021, PT Siantar Top Tbk (STTP) sepakat untuk tidak membayarkan dividen kepada para pemegang sahamnya. Laba bersih yang dihasilkan pada tahun tersebut telah disepakati dalam Rapat Umum Pemegang Saham Tahunan (RUPST) akan dicadangkan sejumlah Rp. 150.000.000 kemudian sisanya akan ditahan perusahaan untuk menambah modal kerja dan mengembangkan usaha perusahaan. Adapun pada tahun 2021 perusahaan ini memperoleh laba sebesar 617.574.000 (Siantartop.co.id, 2021)

Seperti halnya Pt Siantar Top Tbk, pada tahun buku 2022 Suparma Tbk juga memutuskan tidak ada dividen untuk para pemegang sahamnya. Pada tahun tersebut, Suparma Tbk menghasilkan laba bersih Rp. 336.138.349.494 telah disepakati akan dicadangkan sebesar Rp. 20.000.000.000 dan sisanya digunakan untuk memperkuat struktur permodalan perseroan dan untuk mengembangkan usaha perseroan berupa investasi mesin kertas baru (Www.ptsuparmatbk.com, 2022). Berdasarkan fenomena yang telah dijelaskan di atas, walaupun perusahaan dapat menghasilkan laba yang tinggi, namun

tidak dapat menjamin pembayaran dividen ke para pemegang saham. Pasalnya, ada sebagian perusahaan lebih condong memanfaatkan laba yang dihasilkan untuk membiayai kegiatan operasional perusahaan, memperkuat permodalan dan memperluas usahanya.

Kebijakan dividen menjadi faktor yang diperhatikan para investor, dikarenakan investor cenderung berinvestasi pada perusahaan yang membagikan dividen dengan jumlah besar, berbeda dengan pihak manajemen yang memilih menahan laba untuk digunakan perusahaan di kemudian hari (Madyoningrum, 2019). Penelitian mengenai kebijakan dividen perusahaan akan sangat bermanfaat bagi banyak pihak, khususnya investor dan manajemen perusahaan. Hasil penelitian ini dapat menjadi rujukan dalam menentukan keputusan yang tepat. Kebijakan dividen menjadi tolak ukur baik buruknya kinerja perusahaan guna keberlangsungan hidup perusahaan pada masa mendatang (Anggraini, 2022).

Johanes et al., (2021) menjelaskan beberapa faktor pengaruh kebijakan dividen, meliputi kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional serta ukuran perusahaan. Selanjutnya penelitian oleh Khoiro et al., (2016) mengungkapkan bahwa terdapat beberapa faktor pengaruh kebijakan dividen mencakup struktur modal dan ukuran perusahaan. Penelitian oleh Patiran (2021) menyebutkan bahwa beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah gender dewan komisaris, dewan komisaris independen, likuiditas, pertumbuhan perusahaan dan *free cash flow*. Berdasarkan penelitian-penelitian tersebut, peneliti menyimpulkan bahwa ada beberapa

faktor pengaruh kebijakan dividen meliputi kepemilikan institusional, leverage, ukuran perusahaan dan gender dewan komisaris.

Kepemilikan institusional berpengaruh dalam pengambilan keputusan terkait dividen. Kepemilikan institusional merupakan kepemilikan saham yang dimiliki oleh suatu lembaga atau institusi (Monika Rizkia et al., 2022). Kepemilikan dari pihak institusional dapat meningkatkan kinerja perusahaan dikarenakan mempunyai wewenang dalam pengawasan saat pengambilan keputusan terkait dividen (Nugraheni & Mertha, 2019). Jory et al., (2017) dalam penelitiannya menyebutkan kebijakan dividen mendapat pengaruh dari kepemilikan institusional. Pada penelitian tersebut kepemilikan institusional memberikan pengaruh yang positif. Penelitian lain yang dilakukan oleh Kurniawati et al., (2015) menerangkan adanya pengaruh positif signifikan kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen.

Penelitian oleh Firdaus et al., (2020) menyatakan kepemilikan institusional tidak memberikan pengaruh pada kebijakan dividen. Hal tersebut menerangkan peningkatan atau penurunan kepemilikan institusional tidak begitu mempengaruhi kebijakan dividen. Kepemilikan institusional lebih mengutamakan adanya stabilitas pendapat pada perusahaan yang dilihat dari keputusan dividen. Penelitian oleh Septika et al., (2021) menyatakan hasil yang sama yaitu kebijakan dividen tidak dipengaruhi oleh kepemilikan institusional perusahaan *food & beverage* terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015-2019. Begitu pula dengan penelitian Pradnyawati et al., (2022) menemukan bahwa kepemilikan institusional tidak memengaruhi

kebijakan dividen perusahaan (Maula & Yuniati, 2019)

Leverage menjadi faktor selanjutnya yang memberikan pengaruh kebijakan dividen. *Leverage* mengukur bagaimana perusahaan menjalankan usahanya apakah lebih banyak di danai oleh hutang atau ekuitas perusahaan (Yanti et al., 2022). Penelitian oleh Nuraini, (2021) menyatakan bahwa *leverage* memberikan pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Perusahaan yang mempunyai kewajiban utang cenderung melakukan pembayaran dividen dalam taraf rendah, karena harus membayar kewajiban utang terlebih dahulu. Penelitian lain yang dilakukan oleh (Nasution & Ramadhan, 2020). Adiputra, (2021) menerangkan *leverage* mempunyai pengaruh yang negatif secara parsial terhadap kebijakan dividen. Penelitian oleh Muspa, (2023) menjelaskan *leverage* berhubungan positif tetapi tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Penelitian ini juga menggunakan ukuran perusahaan sebagai faktor yang memengaruhi kebijakan dividen. Ukuran perusahaan menjadi gambaran besar kecilnya perusahaan melalui keberhasilan perusahaan yang tercermin dari total aset yang dimiliki (Purwanti, 2021). Penelitian oleh Gul et al., (2020) menerangkan ukuran perusahaan memberikan pengaruh pada kebijakan dividen. Penelitian lain oleh Wahyuliza & Fahyani, (2019) menjelaskan ukuran perusahaan memberikan pengaruh pada kebijakan dividen. Perusahaan besar cenderung membayar lebih banyak dividen kepada pemegang sahamnya. Lain halnya dengan penelitian oleh Nuraini, (2021) menyatakan bahwa kebijakan dividen tidak dipengaruhi oleh ukuran

perusahaan.

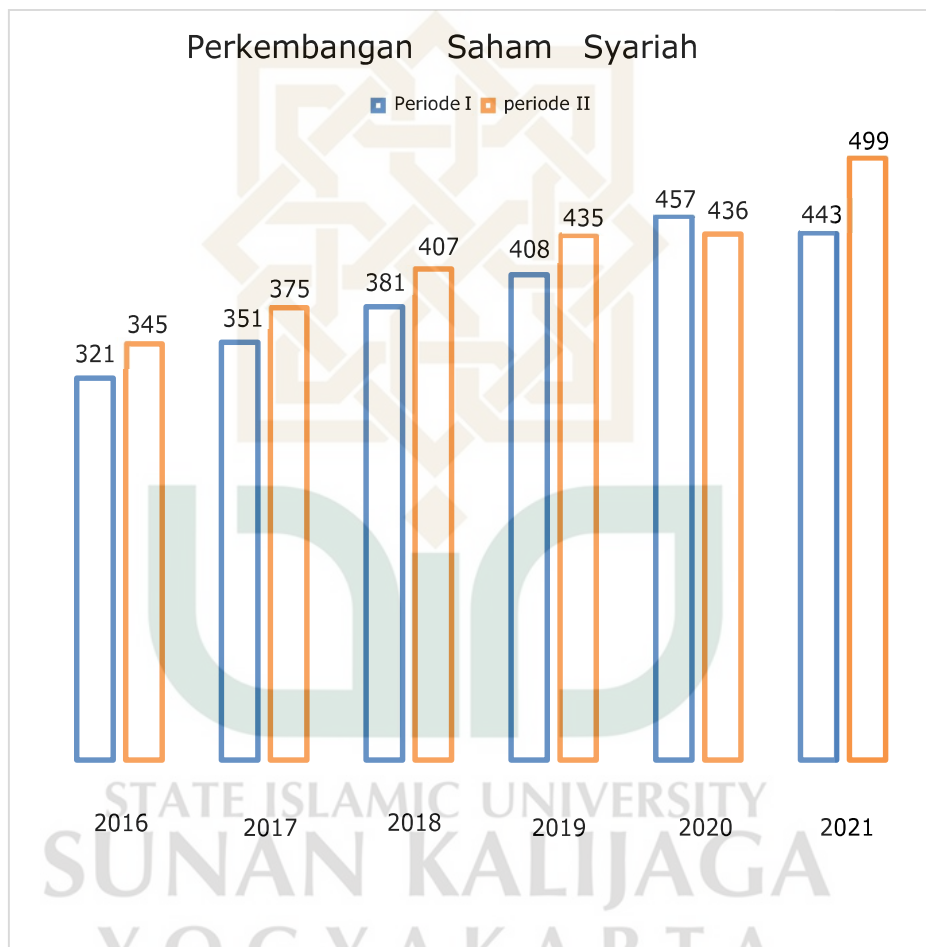
Faktor lain yang memengaruhi kebijakan dividen perusahaan adalah kondisi pengawasan operasional dari dewan komisaris. Salah satunya menyangkut gender anggota dewan komisaris perusahaan. Gender dewan komisaris diartikan sebagai gambaran persebaran anggota dewan komisaris laki-laki dan perempuan (Lestari & Mutmainah, 2020). Fauziah & Probohudono, (2018) melakukan penelitian dan hasilnya adalah dewan komisaris perempuan dapat memengaruhi pembayaran dividen menjadi lebih tinggi. Penelitian Nadeem, Gyapong & Ahmed (2019) menyatakan bahwa keragaman *gender* dalam dewan komisaris cenderung meningkatkan pembayaran dividen. Kebijakan dividen perusahaan dapat dipengaruhi oleh kehadiran wanita yang menjadi anggota dewan komisaris.

Berdasarkan penjelasan di atas, hasil penelitian satu dengan penelitian lain masih belum konsisten dan perlu dilakukan penelitian kembali. Selain itu banyak penelitian telah dilakukan mengenai pengaruh leverage dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Salah satunya dilakukan oleh Ridhwan & Agustina, (2022) guna melihat pengaruh leverage bersamaan dengan ukuran perusahaan. Namun, masih sedikit penelitian yang menguji pengaruh leverage dan ukuran perusahaan secara bersamaan dengan kepemilikan institusional dan juga gender dewan komisaris. Hal tersebut menjadi daya tarik peneliti guna melakukan penelitian kembali pengaruh kepemilikan institusional, *leverage*, ukuran perusahaan serta *gender* dewan komisaris terhadap kebijakan dividen pada masa periode yang berbeda (2017-2022).

Penelitian ini dilakukan guna melihat pengaruh antara kepemilikan institusional, *leverage*, ukuran perusahaan dan *gender* dewan komisaris terhadap kebijakan terkait dividen. Perusahaan manufaktur menjadi sampel penelitian ini karena banyak diminati oleh para investor. Perusahaan manufaktur dipilih menjadi objek penelitian karena merupakan sektor perusahaan paling banyak terdaftar di BEI (Sartika & Irham, 2023). Pertumbuhan perusahaan manufaktur yang semakin meningkat menjadi daya tarik para investor. Maka dari itu, peneliti memutuskan untuk menggunakan perusahaan manufaktur sebagai sampel penelitian. Berdasarkan uraian yang telah disebutkan, terlihat jelas bahwa penelitian ini sedikit berbeda dari penelitian-penelitian terdahulu.

Dalam penelitian ini menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama 6 tahun berturut-turut (2017-2022). Hal tersebut dikarenakan ISSI memiliki ruang lingkup yang luas karena terdiri dari jumlah saham yang cukup banyak sehingga saham tersebut memiliki pengaruh terhadap harga saham pada pasar modal. Pasar modal syariah memiliki peluang besar dan strategis yang dapat dimanfaatkan oleh para pelaku usaha untuk mendapatkan modal dana dan ruang investasi bagi para investor (Samsuduha & Herawati, 2023). Perkembangan saham syariah di Indonesia cukup pesat pada tahun 2021 tercatat sebanyak 499, hal tersebut mengalami peningkatan jika dibandingkan pada tahun 2017 hanya sebanyak 321 saham yang tercatat (<https://ojk.go.id/>, 2022). Hal tersebut menunjukkan bahwa saham syariah di Indonesia mengalami perkembangan dan pertumbuhan

yang cukup baik. Perkembangan saham syariah ini tentu menjadi fenomena yang menarik bagi para investor di Indonesia. Oleh karena itu penulis memilih Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) sebagai objek penelitian. Perkembangan saham syariah di Indonesia dapat dilihat pada grafik berikut :



Sumber : ojk.go.id

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah

Penelitian ini menjelaskan pengaruh kepemilikan institusional, *leverage*, ukuran perusahaan dan *gender* dewan komisaris terhadap kebijakan dividen di perusahaan manufaktur periode tahun 2017-2022. Judul penelitian yang peneliti ambil adalah **“Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage,**

Ukuran Perusahaan, dan Gender Dewan Komisaris terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ISSI Tahun 2017-2022”.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah pada penelitian ini sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017-2022 ?
2. Bagaimana pengaruh leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017-2022?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017-2022?
4. Bagaimana pengaruh gender dewan komisaris terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI periode tahun 2017-2022?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini sebagai berikut :

1. Untuk menjelaskan pengaruh kepemilikan institusional terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2022.
2. Untuk menjelaskan pengaruh leverage terhadap kebijakan dividen pada

perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2022.

3. Untuk menjelaskan pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2018-2022.
4. Untuk menjelaskan pengaruh gender dewan komisaris terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2022.

D. Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat dalam hal pengetahuan dan informasi mengenai faktor-faktor pengaruh kebijakan dividen. Penelitian ini berfungsi serta bisa dijadikan referensi untuk membuktikan teori keagenan dan teori signal. Manfaat bagi para akademisi ialah memberikan referensi tambahan untuk pembelajaran di kelas. Bagi peneliti selanjutnya, hasil penelitian ini bisa dijadikan tambahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan bisa memberikan manfaat bagi perusahaan yang terdaftar di BEI sebagai bahan pertimbangan serta pengetahuan tentang pengambilan keputusan yang berhubungan kebijakan dividen. Selain itu, bisa menjadi pertimbangan saat pengambilan keputusan secara tepat untuk jangka panjang perusahaan.

E. Sistematika Pembahasan

Sistematika penelitian dalam penelitian ini guna memahami secara jelas alur

penelitian, sebagai berikut:

1. Bagian Pertama

Bagian pertama pada penelitian ini adalah halaman sampul, judul, pengesahan, persetujuan, pernyataan keaslian, persetujuan publikasi, motto, halaman persembahan, pedoman transliterasi, kata pengantar, daftar isi, daftar tabel, daftar gambar/grafik, daftar lampiran serta abstrak.

2. Bagian Isi

a. Bab I Pendahuluan

Bab I terdiri dari latar belakang, menggambarkan fenomena dan dijelaskan mengapa penelitian ini dilakukan, rumusan masalah menguraikan semua pertanyaan berkaitan masalah penelitian, tujuan dan manfaat penelitian adalah harapan dari adanya penelitian ini, serta sistematika pembahasan memuat penjelasan mengenai argumen-argumen pada setiap bab penelitian ini.

b. Bab II Tinjauan Pustaka

Bab II terdiri dari landasan teori yang menggambarkan teori dalam penelitian ini meliputi teori agensi dan teori signal, tinjauan pustaka menggambarkan penelitian terdahulu sebagai acuan penelitian ini, serta pengembangan hipotesis mengenai pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, selanjutnya dibuat yang kerangka pemikiran penelitian.

c. Bab III Metode Penelitian

Bab III terdiri dari metode pengujian pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Selain itu, juga menjelaskan jenis

penelitian, populasi, metode pengambilan sampel, definisi operasional variabel, serta metode pengujian hipotesis.

d. Bab IV Hasil dan Pembahasan

Bab IV membahas hasil penelitian yang diolah menggunakan metode yang sesuai dengan metode pengujian yang digunakan. Pembahasan bab ini memiliki fokus terhadap hasil pengujian hipotesis.

e. Bab V Kesimpulan

Bab V membahas mengenai kesimpulan penelitian, keterbatasan dalam melakukan penelitian, dan saran bagi peneliti selanjutnya yang menggunakan topik yang sama.

BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan tentang pengaruh kepemilikan institusional, leverage, ukuran perusahaan dan gender dewan komisaris terhadap kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017- 2022, maka bisa disimpulkan sebagai berikut :

1. Kepemilikan institusional tidak memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan.
2. Leverage memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan.
3. Ukuran perusahaan tidak memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan.
4. Gender dewan komisaris tidak memberikan pengaruh terhadap kebijakan dividen perusahaan.

B. Implikasi

Penelitian ini secara teoritis dilakukan untuk mengonfirmasi teori agensi dan teori signal dengan topik penelitian dan hasil dari penelitian sebelumnya yang sejalan dengan penelitian ini. Hasil penelitian sebelumnya berbeda dengan hasil penelitian ini. Hasil penelitian sebelumnya yang berbeda dapat terjadi karena berbagai faktor seperti sampel yang digunakan, variabel yang digunakan dan sebagainya. Keberagaman dari hasil penelitian tersebut diharapkan bisa

dijadikan sebagai pengetahuan, literatur dan acuan untuk pihak yang berkepentingan terkait kebijakan dividen serta faktor yang memengaruhinya.

C. Keterbatasan dan Saran

Penelitian ini masih terdapat keterbatasan dan kelemahan yang membatasi kesempurnaan hasil penelitian ini. Keterbatasan pada penelitian ini terletak pada sampel yang digunakan. Sampel yang digunakan terbatas pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2022. Berdasarkan keterbatasan tersebut, ada beberapa saran yang dapat dipertimbangkan untuk penelitian selanjutnya :

1. Sampel yang digunakan selanjutnya diperluas lagi hingga mencakup seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Tidak hanya perusahaan yang terdaftar di ISSI saja.
2. Mempertimbangkan variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap kebijakan dividen seperti profitabilitas sehingga dapat dibandingkan dengan hasil penelitian penulis.
3. Menambah periode penelitian sehingga bisa dibandingkan dengan hasil penelitian penulis.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, I. G. (2021). The Influence of Profitability and Financial Leverage on Dividend Policy: An Evidence from Manufacturing Industrial Companies in Indonesia. *Proceedings of the International Conference on Economics, Business, Social, and Humanities (ICEBSH 2021)*, 570(Icebsh), 1346–1350. <https://doi.org/10.2991/assehr.k.210805.211>
- Ain, Q. U., Yuan, X., Javaid, H. M., Zhao, J., & Xiang, L. (2021). Board Gender Diversity and Dividend Policy in Chinese Listed Firms. *SAGE Open*, 11(1). <https://doi.org/10.1177/2158244021997807>
- Anggraini, L. D. (2022). Pengaruh Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Infrastructure, Utilities and Transportation di Bei Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(1), 68–81. <https://doi.org/10.26740/jim.v10n1.p68-81>
- Antari Dewi, N. K. M., & Muliati, N. K. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Hita Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 359–377. <https://doi.org/10.32795/hak.v2i2.1551>
- Arsyada, A. B., Sukirman, S., & Wahyuningrum, I. F. S. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderating. *Owner*, 6(2), 1648–1663. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i2.785>
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(6), 1–22.
- Asif, A., Rasool, W., & Kamal, Y. (2011). Impact of financial leverage on dividend policy: Empirical evidence from Karachi Stock Exchange-listed companies. *African Joursianal of Business Management*, 5(4), 1312–1324. <https://doi.org/10.5897/AJBM10.838>
- Ayu, I., Manuari, R., Luh, N., Sherina, N., Akuntansi, P. S., & Denpasar, U. M. (2021). *IMPLIKASI MEKANISME CORPORATE GOVERNANCE , LEVERAGE , AUDIT TENURE DAN KUALITAS AUDIT*. 2(2), 116–131.
- Azizah, A. N., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Sales Growth terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018). *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 20(3), 814. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i3.1017>
- Baker, H. K., Dewasiri, N. J., Yatiwelle Koralalage, W. B., & Azeez, A. A. (2019). Dividend policy determinants of Sri Lankan firms: a triangulation approach. *Managerial Finance*, 45(1), 2–20. <https://doi.org/10.1108/MF-03-2018-0096>
- Baker, H. K., & Weigand, R. (2015). Corporate dividend policy revisited. *Managerial Finance*, 41(2), 126–144. <https://doi.org/10.1108/MF-03-2014-0077>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis. *PT Rajagrafindo Persada*, 1–239.
- Bataineh, H. (2021). The impact of ownership structure on dividend policy of listed firms in Jordan. *Cogent Business and Management*, 8(1).

- <https://doi.org/10.1080/23311975.2020.1863175>
- Berlianti, G. N., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode (2018-2020). *Seminar Nasional Akuntansi Dan Manajemen PNJ*, 02, 1–13.
- Brahma, S., Nwafor, C., & Boateng, A. (2021). Board gender diversity and firm performance: The UK evidence. *International Journal of Finance and Economics*, 26(4), 5704–5719. <https://doi.org/10.1002/ijfe.2089>
- bspjibanjarbaru.kemenperin.go.id. (2021). *Sektor Manufaktur Tumbuh Agresif di Tengah Tekanan Pandemi*. Bspjibanjarbaru.Kemenperin.Go.Id. <https://bspjibanjarbaru.kemenperin.go.id/sektor-manufaktur-tumbuh-agresif-di-tengah-tekanan-pandemi/>
- Cahyono, G. I., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(3), 1214–1226. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n3.p1214-1226>
- Debi Monika, N. G. A. P., & Sudjarni, L. K. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(2), 905. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i02.p13>
- Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Serta Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Food and Beverages Di Bei. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74. <https://doi.org/10.23887/pjmb.v1i2.23157>
- Dewi, I. A. P. P., & Sedana, I. B. P. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(7), 3623. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i07.p07>
- Dhuhri, R., & Diantimala, Y. (2018). The influence of institutional ownership, individual ownership, and managerial ownership toward dividend payout ratio at non-financial companies registered in Indonesia stock exchange in 2012-2016. *International Journal of Social Science and Economic Research*, 03(03), 786–801. http://www.ijsser.org/2018files/ijsser_03_55.pdf
- El Ummah Khoiro, E., Suhadak, S., & Ragil Handayani, S. (2016). THE INFLUENCE OF CAPITAL STRUCTURE AND FIRM SIZE ON PROFITABILITY AND DIVIDEND POLICY (An Empirical Study at Property and Real Estate Sector Listed in Indonesia Stock Exchange during the periods of 2009-2012). *Profit*, 10(02), 1–10. <https://doi.org/10.21776/ub.profit.2016.010.02.1>
- Faccio, M., Marchica, M. T., & Mura, R. (2016). CEO gender, corporate risk-taking, and the efficiency of capital allocation. *Journal of Corporate Finance*, 39, 193–209. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2016.02.008>
- Febrianti, D., & Zulvia, Y. (2020). Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen Accredited SINTA*, 5(1), 201–219.

- Firdaus, S. N., Mujino, & Rinofah, R. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 6(1), 77–85.
- Firlana, A., & Irhan, F. (2020). 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), 62–81. <http://jim.unsyiah.ac.id/ekm>
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas. dan Leverage Terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 8(2), 195–204. <https://doi.org/10.55601/jwem.v8i2.564>
- Gul, S., Ullah, I., Gul, H., & Rasheed, S. (2020). Factors Affecting Dividend Policy: Empirical Study from Pharmaceutical's Companies in Pakistan (PSX). *European Journal of Business and Management Research*, 5(5), 1–6. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2020.5.5.464>
- <https://ojk.go.id/>. (2022). *Statistik Saham Syariah - Januari 2022*. <https://Ojk.Go.Id/>. <https://ojk.go.id/id/kanal/syariah/data-dan-statistik/saham-syariah/Pages/Statistik-Saham-Syariah---Januari-2022.aspx>
- Iqbal, M., Faqih, M., & Hapsari, D. W. (2023). Pengaruh Gender Diversity , Investment Opportunity Set , Collateralizable Assets , dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Indeks LQ45 Non-Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021) *The Influence o*. 10(4), 2118–2130.
- Isty Fauziah, E., & Nur Probohudono, A. (2018). Direksi dan Dewan Komisaris: Pengaruh Dewan Wanita terhadap Kebijakan Dividen di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 18(1), 61. <https://doi.org/10.20961/jab.v18i1.267>
- Jati, D. P. (2014). Kebijakan Dividen dan Risiko Perusahaan. *Sustainable Competitive Advantage (SCA)*, 4(1), 852–863.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Also published in Foundations of Organizational Strategy. *Journal of Financial Economics*, 4, 305–360. <http://ssrn.com/abstract=94043> <http://ssrn.com/abstract=94043> <http://hupress.harvard.edu/catalog/JENTHF.html>
- Johanes, S. R., Hendiarto, R. S., & Nugraha, N. M. (2021). International Journal Of Trends In Accounting Research The Effect of Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Company Size To Dividend Policy. / *International Journal of Trends in Accounting Research*, 2(1), 87–96. <https://journal.adaindonesia.or.id/index.php/ijtar/index>
- Jory, S. R., Ngo, T., & Sakaki, H. (2017). Institutional ownership stability and dividend payout policy. *Managerial Finance*, 43(10), 1170–1188. <https://doi.org/10.1108/MF-09-2016-0272>
- Kresna, H. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–22.
- Kurniawati, L., Manalu, S., & Octavianus, R. J. N. (2015). Pengaruh kepemilikan institutional terhadap kebijakan dividen, dan harga saham. *Jurnal Manajemen*,

15(1), 59–74.

- Kuzucu, N. (2015). A survey of managerial perspective on corporate dividend policy: Evidence from Turkish listed firms. *Current Approaches in Social Sciences*, 4(2), 593–609. <https://doi.org/10.3726/978-3-653-05965-6>
- Lajar, S. N. I., & Marsudi, A. S. (2022). Dampak Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Di Industri Pertambangan Indonesia. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 18(2), 148–162. <https://doi.org/10.25170/balance.v18i2.3133>
- Lestari, T., & Mutmainah, K. (2020). Pengaruh Karakteristik Dewan Komisaris dan Dewan Direksi Terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI Periode 2015 sampai 2018). *Journal of Economic, Business and Engineering (JEBE)*, 2(1), 34–41.
- Lihu, M. Y., & Tuli, H. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jambura Accounting Review*, 4(2), 250–260. <https://doi.org/10.37905/jar.v4i2.92>
- Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 45–55. <https://doi.org/10.26905/jbm.v6i1.3034>
- Maharani, T., & Terzaghi, M. T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Menara Ekonomi : Penelitian Dan Kajian Ilmiah Bidang Ekonomi*, 8(2), 198–211. <https://doi.org/10.31869/me.v8i2.3544>
- Mangasih, G. V., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Insider Ownership, Institutional Ownership, Dispersion of Ownership, Collateralizable Assets, Dan Board Independence Terhadap Kebijakan Dividen Pada Sektor Finance Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 5(3).
- Marsudi, A. S., & Soetanto, G. P. (2020). *The Effect of Good Corporate Governance [GCG] on Disclosure of Corporate Social Responsibility [CSR] and Its Implications on Firm Value*. 151(Icmae), 95–98. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200915.023>
- maryanti liu, A., Irwansyah, & Fakhroni, Z. (2020). Peran agency cost reduction dalam memediasi hubungan antara corporate social responsibility dengan nilai perusahaan. *Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 5(3), 248–253.
- Maula, I., & Yuniati, T. (2019). Pengaruh likuiditas, leverage, dan profitabilitas terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(2), 1–17.
- Melina, N. W., Merawati, L. K., & Tandio, D. R. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Pertumbuhan, Jaminan Aset, Posisi Kas, *Jurna Karma (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 2(1), 2501–2509.
- Mnune, T. D., & Purbawangsa, I. B. A. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(5), 2862. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i05.p10>

- Monika Rizkia, R., Zulaecha Ervianni Hesty, Hamdani, & Watiyarramah. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional. *Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, 184–204. <https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/JUMMA45/article/view/330/290>
- Muspa. (2023). Increasing Stock Prices : the Role of Leverage and Dividend Policy. *Business and Accounting Research (IJEBA) Peer Reviewed-International Journal*, 7(2), 2023. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBA>
- Najiyah, A., & Idayati, F. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–19.
- Nasution, D. A. D., & Ramadhan, P. R. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Lq 45. *Jurnal Bisnis Net*, 3982, 2621–3982.
- Nugraheni, N. P., & Mertha, M. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 736. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p27>
- Nur, T. (2015). Keterkaitan Antara Struktur Kepemilikan, Tingkat Utang, Dan Kebijakan Dividen, Dalam Mengurangi Konflik Keagenan. *Esensi*, 18(3), 1–13.
- Nuraini, M. W. (2021). Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size dan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Sektor Agrikultur di BEI Tahun 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 9(2), 412. <https://doi.org/10.26740/jim.v9n2.p412-425>
- Nurainun Bangun, D. (2022). Pengaruh Leverage, Gender Diversity, and Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi*, 26(11), 518–540. <https://doi.org/10.24912/je.v26i11.790>
- Odawo, C. (2015). Determinants of Dividend Payout Policy in Public Ltd Banks in Kenya: a Case Study of Cfc Stanbic Bank. *Strategic Journal of Business & Change Management*, 2(2). <https://doi.org/10.61426/sjbc.m.v2i2.126>
- Patiran, C. L. (2021). Pengaruh Karakteristik Perusahaan Dan Atribut Dewan Komisaris Terhadap Kebijakan Dividen Kas. *Parsimonia: Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Bisnis*, 8(2), 105–117.
- Pradnyawati, K. D. M., Putra, G. B. B., & Suryandari, N. N. A. (2022). Pengaruh Kepemilikan Saham, Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 2(1), 2196–2204. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/lppmekosobudkum/article/view/40779>
- Prasetya, T. E., Tommy, P., & Saerang, I. S. (2014). Capital Structure, Company Size, and Company Risk of the Value of Automotive Companies Listed on the IDX. *EMBA Journal*, 2(2), 879–889.
- Purwanti, D. (2021). Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan : Analisis Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 692–698. <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5.593>

- Putri, P. S. A., Putu, K., & Ida Ayu Nyoman, Y. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios), Laba Bersih, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 209–227.
- Putri, U. A., Rahmawati, S., & Nurhalis. (2023). *The Effect of Cash Flow, Debt, Investment Opportunities and Company Size on Dividend Policy in Consumer Goods Industry Sector Companies*. 1(1), 51–65.
- Rahayu, D., & Rusliati, E. (2019). Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Akuntansi Kontemporer*, 11(1), 41–47. <https://doi.org/10.23969/jrak.v11i1.1870>
- Rais, B. N., & Santoso, H. F. (2017). Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 17(2), 111–124.
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6179. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p16>
- Rendasari, R., & Irwansyah, I. (2022). Pengaruh Kepemilikan Institusional , Free Cash Flow , Collateral Assets Dan Return on Assets Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Kebijakan Hutang Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman*, 7(4), 1–10.
- Ridhwan, A., & Agustina, R. D. (2022). Pengaruh Profitabilitas , Leverage dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (The Effect of Profitability , Leverage and Firm Size on Dividend Policy). *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Dan Manajemen (Jakman)*, 3(3), 195–206.
- Samsuduha, S., & Herawati, A. (2023). Konsep Investasi Pasar Modal dan Saham Syariah di Indonesia. *Al-Tafaquh: Journal of Islamic Law*, 4(1), 1. <https://doi.org/10.33096/altafaquh.v4i1.194>
- Sari, K. A. N. (2015). Pengaruh Likuiditas, Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(1), 3346–3374.
- Sari, N. K. A. P., & Budiasih, I. G. A. N. (2016). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3), 2439–2466.
- Sejati, F. R., Ponto, S., Prasetianingrum, S., Sumartono, S., & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 5(2), 110. <https://doi.org/10.20473/baki.v5i2.21480>
- Septika, E., Mudjiyanti, R., Hariyanto, E., & Wibowo, H. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN Eri Septika 1 , Rina Mudjiyanti 2* , Eko Hariyanto 3 , Hardiyanto Wibowo 4. *Review of Applied Accounting Research*, 1(2), 1–10.
- Siantartop.co.id. (2021). *Annual Report STTP 2021*. Siantartop.Co.Id. <https://siantartop.co.id/hubungan-investor/laporan-tahunan/>
- Sudiartana, I. G. P., & Yudiantara, I. G. A. P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan,

- Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*, 11(2), 287–298.
- Susanti, Y., Mintarti, S., & Asmapane, S. (2018). Pengaruh struktur modal, kinerja keuangan perusahaan, ukuran perusahaan dan kualitas auditor eksternal terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek indonesia. *Akuntabel*, 15(1), 1. <https://doi.org/10.29264/jakt.v15i1.1924>
- Tayachi, T., Hunjra, A. I., Jones, K., Mehmood, R., & Al-Faryan, M. A. S. (2023). How does ownership structure affect the financing and dividend decisions of firm? *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 21(3), 729–746. <https://doi.org/10.1108/JFRA-09-2021-0291>
- Trisna, I. K. E. R., & Gayatri, G. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 484. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p18>
- Utami, W., & Erawati, T. (2021). the Influence of Liquidity and Institutional Ownership on Dividend Policy With Profitability As Moderating Variables in Companies Property, Real Estate and Construction Registered Building on the Indonesia Stock Exchange. *Jambi Accounting Review (JAR) JAR*, 2(3), 365–383. <https://online-journal.unja.ac.id/JAR/>
- Wahjudi, E. (2020). Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, 39(1), 4–17. <https://doi.org/10.1108/JMD-07-2018-0211>
- Wahyuliza, S., & Fahyani, R. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Dan Return on Equity Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 1(1), 78. <https://doi.org/10.22216/jbe.v1i1.3388>
- Wulandari, C. A., Oktavia, R., Farichah, F., & Kusumaningrum, N. D. (2020). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Cash Ratioi, Debt To Equity Ratio Dan Growth Opportunity Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 25(2), 1–19. <https://doi.org/10.23960/jak.v25i2.243>
- Wutami, V., Yenty, & Yenni, A. L. (2023). Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Mahasiswa Akuntansi UNITA*, 3(1), 148–162.
- Www.ptsuparmatbk.com. (2022). *Annual Report SPMA*. Wwww.Ptsuparmatbk.Com. <https://www.ptsuparmatbk.com/annual-reports>
- Yanti, Nurul Rizki; Komalasari, Agrianti; Andi, A. (2022). Effect of Profitability, Leverage, and Capital Structure on Firm Value with Dividend Policy as Moderating Variable. *Effect of Profitability, Leverage, and Capital Structure on Firm Value with Dividend Policy as Moderating Variable*, 1(1), 49–65.
- Yogiswari, N. L. P. P., & Badera, I. D. N. (2019). Pengaruh Board Diversity Pada Nilai Perusahaan Dalam Perspektif Corporate Governance. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 2070. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i03.p15>
- Yuwono, W., & Aurelia, D. (2021). the Effect of Profitability, Leverage, Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Dividend Policy on Firm Value. *Journal of Global Business and Management Review*, 3(1), 15. <https://doi.org/10.37253/jgbmr.v3i1.4992>