

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, *EARNING PER SHARE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2020-2023**



**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 EKONOMI ISLAM**

**OLEH:**

**ILMA AMALIYAH**  
**NIM. 17108030073**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2024**

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, *EARNING PER SHARE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2020-2023**



**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 EKONOMI ISLAM**

**DISUSUN OLEH:**

**ILMA AMALIYAH**  
**NIM. 17108030073**

**DOSEN PEMBIMBING:**

**SUNARSIH, S.E., M.Si**  
**NIP. 19740911 199903 2 001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
2024**



## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1409/Un.02/DEB/PP.00.9/08/2024

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSET, EARNING PER SHARE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JII PERIODE 2020-2023

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : ILMA AMALIYAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030073  
Telah diujikan pada : Jumat, 23 Agustus 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

Sunarsih, S.E., M.Si.  
SIGNED

Valid ID: 66d00be77005e



Penguji I

Ratna Sofiana, SH., M.SI  
SIGNED

Valid ID: 66cfe265e1fab



Penguji II

Hilmy Baroroh, S.E.I., M.E.K  
SIGNED

Valid ID: 66cfe55ba5828



Yogyakarta, 23 Agustus 2024  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 66d013929a3c7

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Ilma Amaliyah

NIM : 17108030073

Jurusan/Prodi : Manajemen Keuangan Syariah

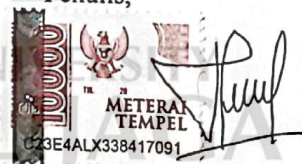
Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Asset*, *Earnings Per Share* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar di JII Periode 2020-2023” adalah benar-benar merupakan hasil karya penulis sendiri, bukan duplikasi ataupun saduran dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebutkan dalam *bodynote* atau daftar pustaka. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, amak tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini penulis buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana perlunya.

*Wassalamu'alaikum Wr.Wb*

Yogyakarta, 19 Agustus 2024

Penulis,



Ilma Amaliyah

NIM. 17108030073

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal: Skripsi Saudari Ilma Amaliyah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

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

Nama : Ilma Amaliyah

NIM : 17108030073

Judul Skripsi : **"Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Earnings Per Share* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Terdaftar Di JII Periode 2020-2023"**

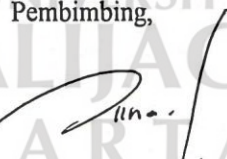
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi Saudari tersebut dapat segera dimunaqasyahkan. Atas perhatiannya kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 19 Agustus 2024

Pembimbing,



**Sunarsi, S.E., M.Si.**

**NIP : 19740911 199903 2 001**



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *current ratio*, DER, ROA, dan EPS terhadap kebijakan dividen. Populasi yang digunakan adalah perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2020-2023. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 11 perusahaan yang telah diambil dengan metode *purposive sampling* dengan kriteria tertentu. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan *eviews* 10. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *current ratio* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sementara variabel DER, ROA, dan EPS tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Adapun secara simultan variabel *current ratio*, DER, ROA, dan EPS berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci:** *Current Ratio*, DER, ROA, EPS, Kebijakan Dividen



## **ABSTRACT**

*This study aims to analyze the effect of current ratio, DER, ROA, and EPS on dividend policy. The population used is companies listed on the JII in 2020-2023. The samples used in this study were 11 companies that had been taken by purposive sampling method with certain criteria. The analysis technique used is panel data regression with eviues 10. The results of this study indicate that partially the current ratio has a positive effect on dividend policy, while the DER, ROA, and EPS variables have no effect on dividend policy. Simultaneously, variable current ratio, DER, ROA, and EPS effect on dividend policy.*

**Keyword:** *Current Ratio, DER, ROA, EPS, Dividend Policy*



## HALAMAN MOTTO

*“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya” (Q.S Al-Baqoroh, 286)*

*“Berhentilah terlalu khawatir tentang yang orang lain pikirkan dan lakukan hal-hal dengan jalanmu”*

*- Police University -*

*“Tidak semua orang di dunia ini memahami niat kita yang sebenarnya. Mereka tidak begitu tertarik pada kita. Jadi tidak perlu menjelaskan sesulit atau sekeras apa usaha kita” (Dr. Romantic)*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Puji Syukur atas kehadiran Allah SWT dan Shalawat serta salam tercurahkan  
kepada Baginda Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

Kedua orang tua yang saya cintai dan saya sayangi.

Terimakasih saya ucapkan kepada Dosen Pembimbing Skripsi saya Ibu Sunarsih,  
S.E., M.Si., dan Dosen Pembimbing Akademik saya Bapak Izra Berakon, M. Sc.,  
yang telah memberikan saya banyak bimbingan dan nasihat.

Terimakasih kepada Almamater UIN Sunan Kalijaga, terkhusus Fakultas  
Ekonomi dan Bisnis Islam yang sudah memberikan ruang dan kesempatan untuk  
saya belajar.



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrhim

Segala puji dan syukur peneliti haturkan kepada Allah SWT, yang telah memberikan rahmat, taufiq, hidayah dan inayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On asset*, *Earning Per Share* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Yang terdaftar Di JII Periode 2020-2023”** Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW, keluarga, sahabat dan seluruh ummatnya.

Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai Strata 1 Program Studi Manajemen Keuangan Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.

Tersusunnya skripsi ini tentunya tidak terlepas dari dukungan dan bantuan berbagai pihak. Oleh karenanya dalam kesempatan ini, penyusun menyampaikan terimakasih. Dalam skripsi ini pihak-pihak tersebut adalah:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, M.A., Ph.D., selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Dr. Afdawaiza, S.Ag, M.Ag. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. H. M. Yazid Affandi, M.Ag., selaku Ketua Prodi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Izra Berakon, M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang senantiasa sabar mengarahkan serta membimbing saya dari awal hingga akhir semester.
5. Ibu Sunarsih, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam proses penyelesaian skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan banyak pengalaman kepada saya, terkhusus dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah.

7. Seluruh karyawan Tata usaha umum yang telah membantu saya dalam urusan administrasi akademik perkuliahan saya, serta karyawan tata usaha bagian keuangan yang sudah memberikan pengalaman baru bagi saya dalam hal non akademik.
8. Kepada kedua orangtua saya yang sudah banyak memberikan doa dan dukungan selama ini.
9. Saudaraku Ade Fathurrohman dan M. Agil Almunawar yang telah memberikan dukungan dan selalu mengingatkan penulis untuk segera menyelesaikan studynya.
10. Sahabat-sahabat seperjuangan dan satu bimbinganku, Noviyani, Annisa Rina, Meyta Dinanti dan Muslimatuzzahroh yang selalu memberi dukungan dan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Dan teman-temanku yang telah memberikan dukungan serta semangat yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
12. Seluruh keluarga besar Program Studi Manajemen Keuangan Syariah, terkhusus kepada Manajemen Keuangan Syariah 2017, terimakasih atas ceritanya selama menjalani perkuliahan selama ini.
13. Seluruh pihak yang terlibat dalam penulisan tugas akhir ini yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.

Semoga segala kebaikan yang diberikan mendapatkan balasan yang terbaik oleh Allah SWT. Penulis menyadari bahwa, karya tulis ilmiah ini tidak luput dari kesalahan dan masih banyak kekurangan. Penulis berharap karya tulis ini dapat bermanfaat bagi pembacanya dan dapat dijadikan sumber referensi bagi yang membutuhkan, Amiin.

Yogyakarta, 19 Agustus 2024

Penyusun,



**Ilma Amaliyah**

**NIM. 17108030073**

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL.....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xix</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	9
D. Sistematika Penulisan .....	11
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>13</b>
A. Landasan Teori.....	13
1. <i>Dividend Signalling Theory</i> .....	13
2. Teori Keagenan .....	14
3. Kebijakan Dividen.....	16
4. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	17
5. <i>Current Ratio</i> .....	18
6. <i>Debt To Equity Ratio (DER)</i> .....	19
7. <i>Return On Asset (ROA)</i> .....	20
8. <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	20
B. Kajian Pustaka .....	21
C. Pengembangan Hipotesis .....	26

D. Kerangka Teori .....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
A. Jenis Penelitian.....	32
B. Populasi dan Sampel .....	32
C. Teknik Pengumpulan Data.....	34
D. Definisi Operasional Variabel.....	34
E. Metode Analisis Data.....	36
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>45</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian .....	45
B. Hasil Analisis Data .....	45
1. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	45
2. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	47
3. Uji Asumsi Klasik.....	48
4. Regresi Data Panel.....	51
5. Hasil Uji Hipotesis .....	54
C. Pembahasan.....	56
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>62</b>
A. Kesimpulan .....	62
B. Keterbatasan.....	63
C. Saran .....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>65</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>xxii</b>
<b>CURICULUM VITAE.....</b>	<b>xxxiii</b>

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan DPR Perusahaan JII Tahun 2020-2023 .....	4
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir .....	30





## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3.1 Daftar Sampel Perusahaan Yang Terdaftar di JII .....</b>	<b>33</b>
<b>Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....</b>	<b>46</b>
<b>Tabel 4.2 Hasil Uji Chow .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman .....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas.....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>49</b>
<b>Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....</b>	<b>50</b>
<b>Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....</b>	<b>50</b>
<b>Tabel 4.8 Hasil Regresi Data Panel Fixed Effect Model.....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 4.9 Hasil Uji T .....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel 4.10 Hasil Uji F .....</b>	<b>55</b>
<b>Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....</b>	<b>56</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Perusahaan Sampel.....	xxii
Lampiran 2 Hasil Perhitungan Data Penelitian.....	xxiii
Lampiran 3 : Statistik Deskriptif.....	xxv
Lampiran 4 : Hasil Regresi Data Panel Model <i>Common Effect</i> .....	xxv
Lampiran 5 : Hasil Regresi Data Panel Model <i>Fixed Effect</i> .....	xxvi
Lampiran 6 : Hasil Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i> .....	xxvii
Lampiran 7 : Hasil Uji Chow .....	xxviii
Lampiran 8 : Hasil Uji Hausman .....	xxviii
Lampiran 9 : Hasil Uji Normalitas.....	xxix
Lampiran 10 : Hasil Uji Multikolinearitas .....	xxix
Lampiran 11 : Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	xxx
Lampiran 12 : Hasil Uji Autokorelasi.....	xxx
Lampiran 13 : Hasil Uji T .....	xxxi
Lampiran 14 : Hasil Uji F .....	xxxi
Lampiran 15 : Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	xxxii



# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Dalam perkembangan bisnis yang sangat cepat di era globalisasi saat ini, kegiatan investasi dapat menjadi hal yang sangat berguna bagi semua orang terutama bagi mereka yang melihat investasi sebagai peluang menghasilkan keuntungan. Hal ini mendorong semakin banyak perusahaan masuk ke pasar modal untuk mengambil peluang bisnis yang ada. Pasar modal adalah pasar tempat pemerintah dan perusahaan menerbitkan instrumen keuangan jangka panjang, seperti saham dan obligasi (Wicaksono 2018). Saham merupakan salah satu bentuk investasi di pasar modal. Tujuan utama investor saham adalah memperoleh pendapatan melalui dividen atau *capital gain*, yaitu keuntungan yang diperoleh dengan menjual saham pada harga yang lebih tinggi daripada harga beli (Azizah dkk., 2020).

Dividen merupakan laba yang diperoleh pemegang saham dari kegiatan usaha perusahaan dalam kurun waktu tertentu, sedangkan *capital gain* merupakan laba yang diperoleh investor dari kenaikan harga saham (Djauhari dan Supratin 2023). Menurut PSAK No. 23 Tahun 2017, dividen adalah pembagian laba kepada pemegang saham berdasarkan persentase saham yang dimiliki, tergantung pada bentuk modal. Pembagian dividen ditetapkan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) (Simorangkir dkk. 2020). Agar dapat memperoleh dividen, investor harus mempertahankan kepemilikan sahamnya

dalam jangka waktu yang lama, yaitu sampai mereka secara resmi diakui sebagai pemegang saham yang berhak menerima pembayaran dividen. Perusahaan dapat menerbitkan dividen dalam bentuk dividen tunai, yang berarti memberikan setiap pemegang saham sejumlah rupiah untuk setiap saham yang mereka miliki (Nanda 2023). Untuk mengurangi ketidakpastian investasi, perusahaan menetapkan kebijakan dividen, yang mengatur pembagian dividen.

Menurut Darmawan (2018) Kebijakan dividen berkaitan dengan penentuan apakah akan membagikan laba atau menyimpannya sebagai laba ditahan untuk diinvestasikan kembali di perusahaan, yang merupakan bagian dari pilihan investasi. Kebijakan dividen yang ideal dalam sebuah perusahaan adalah pendekatan yang seimbang yang mempertimbangkan hasil dividen saat ini dan potensi pengembangan perusahaan di masa depan, seperti peningkatan harga saham, untuk mengoptimalkan nilai perusahaan secara keseluruhan.

Dalam pembagian dividen perusahaan akan mempertimbangkan banyak hal terutama untuk keberlangsungan sebuah perusahaan. Pada satu sisi tentu investor menginginkan pembagian laba yang besar sementara perusahaan akan cenderung menahan laba untuk melakukan perluasan usaha atau cadangan kas apabila terjadi hal yang tidak diinginkan perusahaan seperti krisis ekonomi di masa yang akan datang. Kesenjangan kepentingan antara pemegang saham dan manajemen perusahaan sering menimbulkan permasalahan dalam hal pembagian dividen yang disebut dengan masalah keagenan (Cokrowarti 2021). Alokasi pembagian dividen bergantung pada kapasitas perusahaan untuk

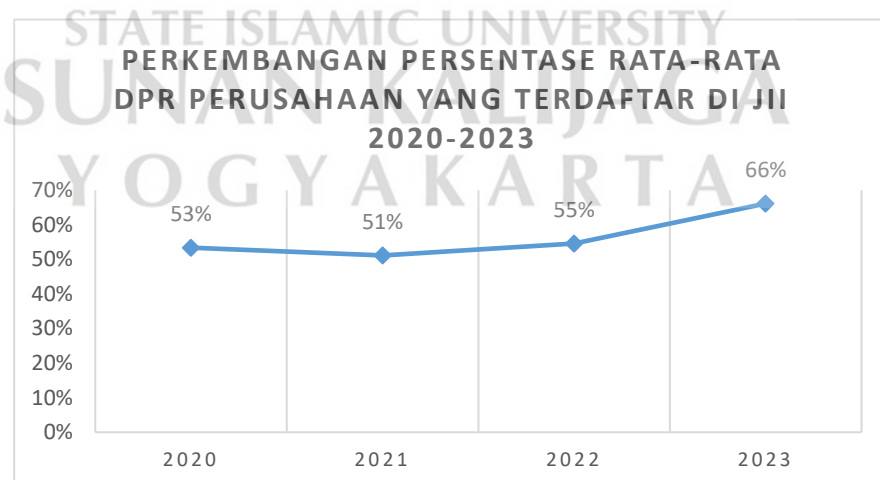
memperoleh laba dan struktur khusus kebijakan dividen perusahaan. Teori keagenan menjelaskan konflik kepentingan yang muncul antara manajer dan pemegang saham dalam upaya mereka untuk memaksimalkan keuntungan bisnis (Anggraeni 2023). Perbedaan kepentingan antara manajemen dan pemegang saham menimbulkan konflik antara kedua belah pihak. Sehingga pembagian dividen merupakan fenomena yang menarik untuk diteliti karena tentunya manajemen sulit untuk memutuskan kebijakan dividen dengan tepat (Fitriana dkk. 2018).

Ketika memutuskan kebijakan dividen, perusahaan harus mempertimbangkan beberapa elemen yang memengaruhi keberhasilan keuangan perusahaan secara keseluruhan. Melalui analisis yang komprehensif terhadap elemen-elemen yang memengaruhi kebijakan dividen, perusahaan dapat menetapkan kebijakan dividen optimal yang secara efektif akan meningkatkan nilai perusahaan. Akibatnya, hal ini akan mengarah pada peningkatan kemakmuran pemilik perusahaan, seperti yang terlihat dari kenaikan harga pasar saham perusahaan (Darmawan 2018).

*Dividend Payout Ratio* (DPR) akan menjadi proksi kebijakan dividen dalam penelitian ini. Rasio pembayaran dividen adalah proporsi laba perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk persen. Peningkatan rasio pembayaran dividen akan menghasilkan profitabilitas yang lebih besar bagi pemegang saham. Pembayaran dividen yang konsisten dapat menunjukkan stabilitas keuangan dan manajemen perusahaan yang efektif (Azizah, 2023).

*Jakarta Islamic Index* (JII) merupakan indeks saham yang mengikuti prinsip syariah dan diperkenalkan di pasar modal Indonesia pada tanggal 3 Juli 2000. Indeks JII terdiri dari sekelompok 30 perusahaan terpilih yang mematuhi prinsip syariah dan sangat likuid yang diperdagangkan di pasar saham Indonesia. Perusahaan yang terdaftar di JII dijadikan objek penelitian dikarenakan saham JII merupakan yang paling aktif diperdagangkan dalam bursa efek Indonesia dan merupakan saham dari perusahaan yang operasionalnya tidak melanggar aturan syariah (Prasetio 2021). Saham-saham yang masuk dalam JII dipilih berdasarkan likuiditas dan kapitalisasi pasar yang kuat. Saham-saham ini menjalani evaluasi setiap 6 bulan, dengan mempertimbangkan filter syariah, laporan keuangan, dan kapitalisasi pasar (Azizah, 2023).

Gambar di bawah ini menampilkan perkembangan rata-rata *dividend payout ratio* % untuk perusahaan yang termasuk dalam Jakarta Islamic Index dari tahun 2020 hingga 2023:



**Gambar 1.1 Perkembangan DPR Perusahaan JII Tahun 2020-2023**

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah)



Mengacu pada gambar 1 persentase perkembangan rasio pembayaran dividen yang disediakan, maka dapat dijelaskan bahwa *dividen payout ratio* yang dibagikan selama tahun 2020-2023 mengalami fluktuasi, pada tahun 2020 rata-rata DPR sejumlah 53%, lalu pada tahun 2021 DPR mengalami penurunan menjadi 51%. Selanjutnya mengalami kenaikan menjadi 55% pada tahun 2022 dan tahun 2023 mengalami kenaikan menjadi 66%. Hal ini menunjukkan bahwa terdapat beberapa variabel yang mempengaruhi rasio pembayaran dividen masing-masing perusahaan. Penelitian ini akan meneliti banyak elemen yang mempengaruhi kebijakan dividen, yaitu *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, dan *earning per share*.

*Current ratio* adalah metrik yang digunakan untuk menilai kapasitas perusahaan dalam melunasi kewajiban atau utang jangka pendek segera setelah tertagih penuh (Kasmir 2018). Rasio lancar mengukur sejauh mana aset lancar mampu memenuhi kewajiban lancar. Rasio aset lancar terhadap kewajiban lancar yang lebih tinggi menunjukkan kapasitas perusahaan yang lebih kuat untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Darmawan 2020). *Current ratio* yang tinggi menunjukkan bahwa investor makin yakin pada kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban dividennya (Anggraeni 2023). Sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Simorangkir dkk. 2020) dan (Hidayat dkk. 2022) menunjukkan bahwa kebijakan dividen dipengaruhi oleh *current ratio*. Namun tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Azizah dkk., 2020) dan (Djauhari dan Supratin 2023) yang menunjukan bahwa *current ratio* tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR).

Rasio yang membandingkan utang dengan ekuitas dikenal sebagai *Debt To Equity Ratio* (DER). Salah satu rasio pengelolaan utang, DER juga dikenal sebagai rasio *leverage*, rasio ini membantu menggambarkan bagaimana sebuah perusahaan memanfaatkan utang untuk mendanai sebagian asetnya (Miswanto dkk. 2022). Solvabilitas suatu perusahaan ditunjukkan oleh rasio utang terhadap ekuitasnya. Membayar utang merupakan prioritas utama bagi perusahaan dengan jumlah utang yang besar, yang dapat berdampak pada pembayaran dividen (Anggraeni 2023). Rasio pembayaran dividen akan terdampak negatif oleh rasio utang terhadap ekuitas yang tinggi, karena investor beranggapan bahwa perusahaan dianggap tidak mampu untuk memenuhi kebutuhannya dengan menggunakan sumber dana dari internal (laba ditahan). Sehingga manajemen memutuskan untuk menggunakan sumber pendanaan dari luar untuk menambah modal atau untuk memenuhi kebutuhannya (Wicaksono 2018). Temuan penelitian mendukung hal ini (Simorangkir dkk. 2020) dan (Aulia dkk. 2022) Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen (DPR) tidak terpengaruh oleh *debt to equity ratio*. Namun, temuan investigasi tidak mendukung hal ini (Duanti dan Sunarwibowo 2019) dan (Azizah dkk., 2020) yang memengaruhi kebijakan dividen (DPR) adalah bukti bahwa rasio utang terhadap ekuitas penting.

Ukuran yang menunjukkan hasil dari jumlah aset yang digunakan oleh perusahaan adalah *Return On Asset* (ROA). *Return on Assets* (ROA) adalah indikator lain tentang seberapa baik manajemen perusahaan menangani investasinya. Efisiensi pinjaman dan modal ekuitas perusahaan ditunjukkan

oleh pengembalian atas investasi. Dividen yang dibayarkan berbanding lurus dengan pengembalian atas aset (Kasmir 2018). Tingginya dividen yang dibagikan menunjukkan tingginya performa perusahaan. Jika pembagian laba perusahaan tahun lalu cukup besar, ini merupakan indikator bagus bahwa segala sesuatunya akan membaik pada tahun berikutnya, dan dividennya akan jauh lebih besar (Cokrowarti 2021). Temuan penelitian mendukung hal ini (Purnasari dkk. 2020) dan (Fajar dkk. 2023) Hal ini menunjukkan bahwa kebijakan dividen (DPR) sangat dipengaruhi oleh laba atas aset. Namun, temuan penelitian tidak mendukung hal ini (Aulia dkk. 2022) yang menegaskan bahwa kebijakan dividen tidak dipengaruhi oleh laba atas aset.

Kemampuan untuk menciptakan laba per saham ditunjukkan oleh *Earning Per Share* (EPS). Oleh karena itu, laba per saham sangat penting bagi manajemen perusahaan, pemegang saham biasa, dan calon pemegang saham (Darmawan 2020). Menurut Darmadji (2016) dalam (Nanda 2023) memberikan penjelasan tentang *earning per share*, statistik keuangan yang menampilkan proporsi laba yang dapat diatribusikan ke setiap saham yang beredar. Tentu saja, pemegang saham senang ketika laba per saham naik, karena ini berarti mereka akan memperoleh lebih banyak dari perusahaan dan bahkan mungkin melihat peningkatan dalam jumlah dividen yang mereka dapatkan. *Earning per share* adalah ukuran laba investor yang berbanding lurus dengan kepemilikan saham mereka. Ketika laba per saham perusahaan tinggi, itu berarti mereka pandai mengelola uang mereka dan dapat membayar lebih banyak dividen (Cokrowarti 2021). Hasil penelitian terdahulu

menguatkan hal ini (Fajar dkk. 2023) dan (Djauhari dan Supratin 2023) menunjukkan adanya pengaruh *earning per share* terhadap kebijakan dividen. Namun dalam penelitian (Astuti 2020) tidak menemukan hubungan antara laba per saham dan kebijakan dividen.

Penulis menjadi tertarik untuk meninjau kembali isu studi yang sama setelah melihat perbedaan dalam temuan studi sebelumnya. Perbedaan penelitian ini dengan sebelumnya yaitu terletak pada periode tahun yang akan diteliti, objek penelitian dan variabel yang diteliti. Penulis mencoba melakukan penelitian dengan menambahkan periode tahun penelitian yang baru yaitu tahun 2020-2023, Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengintegrasikan variabel rasio keuangan, yaitu *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* (DER), dengan menggunakan sampel perusahaan yang terdaftar di JII. Penelitian ini mengkaji dampaknya terhadap kebijakan dividen dengan melihat *Return On Asset* (ROA) dan *Earnings Per Share* (EPS).

Pilihan judul oleh penulis untuk penelitian ini didasarkan pada latar belakang dan tujuan penelitian yang disajikan di atas “Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Asset*, *Earning Per Share* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Terdaftar di JII Periode 2020-2023”.

## **B. Rumusan Masalah**

Pernyataan masalah berikut ini berasal dari uraian masalah yang diberikan di latar belakang:

1. Bagaimana *current ratio* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2023 ?
2. Bagaimana *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2023 ?
3. Bagaimana *return on asset* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2023 ?
4. Bagaimana *earning per share* berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2023 ?

### **C. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

#### **1. Tujuan Penelitian**

- a. Menguji dan menganalisis pengaruh *current ratio* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2023.
- b. Menguji dan menganalisis pengaruh *debt to equity* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2023.
- c. Menguji dan menganalisis pengaruh *return on asset* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2023.
- d. Menguji dan menganalisis pengaruh *earning per share* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2020-2023.

## 2. Manfaat Penelitian

### a. Bagi Akademisi

Temuan penelitian ini akan berguna bagi peneliti yang tertarik pada kebijakan dividen, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, dan *earning per share*.

### b. Bagi Investor

Investor dapat menggunakan hasil studi ini untuk lebih memahami bagaimana kebijakan dividen dipengaruhi oleh indikator kinerja utama termasuk *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, dan *earning per share* saat membuat pilihan investasi.

### c. Bagi Manajemen Perusahaan

Manajemen perusahaan dapat mengantisipasi untuk memperoleh wawasan atau landasan untuk meningkatkan kinerja keuangan dari penelitian ini. Rasio keuangan yang positif menunjukkan kinerja yang baik, yang dapat menarik investor dengan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemungkinan masa depan yang baik. Akibatnya, perusahaan dapat mengumpulkan lebih banyak dana untuk ekspansi. Diyakini bahwa penilaian tentang kebijakan dividen juga dapat memperoleh manfaat dari data yang disediakan oleh penelitian ini.



#### D. Sistematika Penulisan

Bab satu hingga lima membentuk sistematika penulisan yang saling berhubungan dalam kajian ini. Sistematika pada penulisan ini memberikan gambaran dan logika berpikir peneliti secara umum. Berikut adalah sistematika penulisan pada penelitian ini:

Pada bab pertama ada pendahuluan yang menerangkan terkait dengan gambaran awal yang akan dicapai oleh peneliti. Bagian ini memberikan konteks untuk masalah yang sedang dihadapi, yang akan menentukan ruang lingkup penyelidikan. Rumusan masalah dalam bentuk pertanyaan yang bertujuan untuk batasan penelitian. Tujuan dan manfaat penelitian menjelaskan mengenai pencapaian peneliti.

Pada bab kedua, kami memaparkan landasan teori untuk penelitian ini dengan menguraikan gagasan-gagasan yang menjadi acuan. *Current ratio*, *Dividend Payout Ratio*, teori keagenan, *dividend signalling theory*, *return on asset*, *earning per share*, *debt to equity ratio*, dan kebijakan dividen adalah beberapa teori yang digunakan. Setelah teori dijabarkan, kemudian dilakukan telaah pustaka dari penelitian terdahulu sebagai acuan dan penguat penelitian. Kemudian dibentuklah kerangka berpikir sebagai gambaran ringkas penelitian. Setelah dilakukan pembahasan mengenai landasan teori, bab selanjutnya yaitu menentukan metode penelitian.

Bab ketiga yaitu metode penelitian yang menjabarkan terkait rencana dan prosedur penelitian yang dilakukan peneliti. Bab ini berisikan mengenai jenis penelitian yang bertujuan untuk mengetahui bahwa jenis penelitian ini ialah

penelitian kuantitatif deskriptif. Selanjutnya jenis data pada penelitian ini yaitu data sekunder. Sedangkan sumber data didapatkan dari beberapa website, buku dan jurnal. Selanjutnya, penentuan populasi dan sampel yang bertujuan untuk mengetahui jumlah populasi dan sampel. Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Selanjutnya ialah penjelasan mengenai variabel dan definisi operasional yang bertujuan untuk untuk mengetahui definisi setiap variabel dan juga operasional pada setiap variabel yang digunakan. Berikutnya, teknik analisis data yang berisikan tentang alat analisis yang digunakan dalam mengolah data. Setelah menentukan metode yang digunakan pada penelitian, selanjutnya menjelaskan hasil dan pembahasan dari data yang telah diolah.

Pembahasan dan temuan penelitian disajikan pada bab keempat. Temuan penelitian ini diperoleh dari tinjauan kebijakan dividen, laba atas aset, rasio lancar, rasio utang terhadap ekuitas, dan laba per saham perusahaan yang tercatat di JII dari tahun 2020 hingga 2023.

Kesimpulan dan rekomendasi terdapat pada bab kelima, yang merupakan penutup. Pada kesimpulan bertujuan untuk menjawab dari rumusan masalah yang telah disusun. Selanjutnya diakhiri dengan saran untuk perusahaan maupun peneliti selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berikut ini adalah kesimpulan penelitian dari data dan analisis yang disajikan pada bab sebelumnya:

1. Hasil penelitian tersebut nilai sig sebesar 0,0456 dengan t-hitung sebesar 2,089285 atau  $>$  t-tabel 1,68488 membuktikan bahwa rasio lancar memang berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sehingga mendukung hipotesis pertama. Bagi perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) antara tahun 2020 dan 2023, hal ini menandakan bahwa rasio lancar akan mengalami kenaikan nilai sesuai dengan perkiraan kenaikan kebijakan dividen oleh *Dividend Payout Ratio*.
2. Berdasarkan hasil penelitian ini yang menunjukkan nilai sig sebesar 0,9287 dengan t-hitung sebesar 0,090201 atau  $<$  t-tabel 1,68488, hipotesis kedua yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap Kebijakan Dividen terbukti salah. Perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) tidak memungkinkan kebijakan dividen dipengaruhi oleh tinggi rendahnya nilai *Debt to Equity Ratio* pada tahun 2020-2023.
3. Dengan nilai sig sebesar 0,5391 dan t-hitung sebesar -0,621600 atau  $<$  dari t-tabel sebesar 1,68488, hasil tersebut menunjukkan bahwa *Return on Asset* tidak mempengaruhi kebijakan dividen. Dengan demikian, hipotesis

ketiga yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen terbukti ditolak. Dengan demikian, antara tahun 2020 dan 2023, kebijakan dividen perusahaan yang masuk dalam Jakarta Islamic Index (JII) tidak dipengaruhi oleh nilai *Return on Asset* yang tinggi maupun yang rendah.

4. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Laba per Saham tidak memengaruhi kebijakan dividen, karena hipotesis yang menyatakan bahwa Laba per Saham memiliki efek positif terhadap kebijakan dividen ditolak ( $\text{sig} = 0,9056$ ,  $t\text{-hitung} = 0,119603$ ,  $<$  dari  $t\text{-tabel} = 1,68488$ ). Dengan demikian, antara tahun 2020 dan 2023, kebijakan dividen perusahaan yang tercantum dalam Jakarta Islamic Index (JII) tidak terpengaruh oleh nilai Laba per Saham yang tinggi atau rendah.

## **B. Keterbatasan**

Beberapa kendala penelitian terlihat selama penelitian berlangsung, seperti:

1. Penelitian ini mencakup perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII) secara berturut-turut dari tahun 2020-2023, sehingga tidak menunjukkan seberapa pentingnya kebijakan dividen terhadap perusahaan lain selain yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII).
2. Penelitian ini terbatas pada empat variabel independen saja, yaitu *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*, dan *Earning per Share* yang berdampak pada rendahnya nilai koefisien determinasi.

### C. Saran

Atas keterbatasan yang telah dijelaskan sebelumnya, berikut saran yang dapat peneliti berikan diantaranya:

1. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah cakupan sampel seperti perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI), Jakarta Islamic Index 70, IDX-MES BUMN 17, atau IDX Sharia Growth sehingga nantinya dapat diperbandingkan hasil penelitiannya.
2. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk menambah variabel intervening atau moderasi untuk memperluas jangkauan penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, Shochrul R dkk. 2011. *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Anggraeni, Sebrina. 2023. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen." 4(1): 88–100.
- Arifin, Zaenal. 2005. *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Pertama. Yogyakarta: Ekonisia.
- Astuti, Nita. 2020. "Pengaruh Earning Per Share, Net Profit Margin, Free Cash Flow dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2016-2018." *Jurnal Pasar Modal dan Bisnis* 2(2): 217–26. doi:10.37194/jpmb.v2i2.53.
- Aulia, Dinda Fauzia dkk. 2022. "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *JRAM (Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma)* 9(1): 11–22. doi:10.30743/akutansi.v9i1.5832.
- Azizah, Arifa Nur dkk. 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. doi:10.33087/jiubj.v20i3.1017.
- Azizah, Malikhatun. 2023. "Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Aktifitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2017-2021." (0): 1–23.
- Cokrowarti, Laste Fenny. 2021. "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Earning Per Share, dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen." <http://eprints.unmas.ac.id/id/eprint/315/%0Ahttp://eprints.unmas.ac.id/id/eprint/315/2/3794.FEB-MAN-13-45.pdf>.
- Darmawan. 2018. Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga *Manajemen Keuangan: Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia*. digilib.uin-suka.ac.id.
- Darmawan. 2020. *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UNY Press.
- Djauhari, M, dan Adipura Supratin. 2023. "Pengaruh Earnings Per Share Dan Current Ratio Terhadap Stock Dividend Payout Ratio Pada Pt Kalbe Farma Tbk Periode Tahun 2016-2020." *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Entitas* 3(1): 26–41. <https://ejournal-jayabaya.id/Entitas>.



- Duanti, Iriani, dan Rizki Pratomo Sunarwibowo. 2019. "Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas dan Aktivitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Sub Sektor Otomotif di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)." : 1–11.
- Fajar, Catur Martian dkk. 2023. "Pengaruh Return on Assets, Earning Per Share Dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Pt. Telekomunikasi Indonesia." *Jurnal Financia* 4(1): 2745–8792. <http://ejurnal.ars.ac.id/index.php/financia>.
- Faradis, Jauhar dkk. 2017. *Modul Praktikum Statistika*. Pertama. ed. Jauhar Faradis. Yogyakarta: FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Febriyanto dkk. 2023. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Satu. Malang: PT. Literasi Nusantara Abadi Grup.
- Fitriana, Aning dkk. 2018. "Recent Developments in Dividend Policy: Evidence from Indonesia." *Jurnal Keuangan dan Perbankan* 22(1): 37–50. doi:10.26905/jkdp.v22i1.1799.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Ketujuh. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hatul, Y.J.P dkk. 2022. "Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Dividen Payout Ratio (Suatu Kajian Studi Literatur Manajemen Keuangan Perusahaan)." *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial* 4(1): 123–33. doi:10.38035/jmpis.v4i1.1407.
- Heliani, Heliani dkk. 2022. "Pengaruh Net Profit Margin, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Free Cash Flow dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen." *Moneter - Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 9(2): 162–70. doi:10.31294/moneter.v9i2.13415.
- Herawati, Susi. 2018. "The Influence Of Current Ratio And Net Profit Margin To Dividen." *Akutansi, Audit, dan Sistem Informastika Akutansi (JASa)* 2(2): 75–88.
- Hidayat, Dicky dkk. 2022. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen." *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 4(3): 895–913. doi:10.47467/alkharaj.v4i3.749.
- Islam, Mohammad Rafiqul. 2018. "Sample size and its role in Central Limit Theorem (CLT)." *International Journal of Physics and Mathematics* 1: 37–46. doi:10.31295/pm.v1n1.42.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. 1 ed. Jakarta: Kencana.
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. sebelas. Depok: PT RajaGrafindo

Persada.

- Khaerunnisa, Khadija. 2021. “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Food And Beverage yang Terdaftar di BEI.” *EkoBis : Jurnal Ekonomi & Bisnis* 1(April): 166–76.
- Miswanto, Miswanto dkk. 2022. “Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Likuiditas, Dan Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen.” *Jurnal Ilmu Manajemen (JIMMU)* 7(2): 168–87. doi:10.33474/jimmu.v7i2.17635.
- Mulyono, Budi. 2009. “pengaruh Debt To Equity Ratio, Insider Ownership, Size, dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen ( Studi pada Industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2005-2007 ).” 18(1).
- Nanda, Lucky. 2023. “Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Sub Sektor Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021.” *SCIENTIA JOURNAL : Jurnal Ilmiah Mahasiswa* 5(4).
- Nugroho, Rudi dkk. 2015. *Modul Praktikum Ekonometrika*. Yogyakarta: FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Paramita, Ratna Wijayanti Daniar dkk. 2021. *Metode Penelitian Kuantitatif: Buku Ajar Perkuliahan Metodologi Penelitian Bagi Mahasiswa Akuntansi & Manajemen*. Ketiga. Lumajang: Widya Gama Press.
- Prabowo, Mikael Abraham Deswanto, dan Clara Alverina. 2020. “Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Growth dan Firm Size terhadap Kebijakan Dividen: Studi pada Perusahaan yang Tercatat Aktif di BEI yang Membagikan Dividen Periode 2012-2015.” *Jurnal Akuntansi Maranatha* 12(1): 84–98. doi:10.28932/jam.v12i1.2290.
- Prasetio, Muhammad Ilham. 2021. “Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Dan Total Asset Turn Over Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan JII (Jakarta Islamic Index).” <http://repository.ump.ac.id/3742/>.
- Priyatno, Duwi. 2022. *Olah data Sendiri Analisis Linear Dengan SPSS & Analisis Regresi Data Panel Dengan EVIEWS*. Yogyakarta: Cahaya Harapan.
- Purnamasari, Ketu, dan Dede Djuniardi. 2021. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. I. Perum paradiso Kav. A1 Junrejo-Batu: Literasi Nusantara.
- Purnasari, Nina dkk. 2020. “Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Total Asset Turnover Dan Asset Growth Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi dan Akuntansi* 4(3): 1174–89.

- Ratnasari, Putu Sri Puspytha, dan Ni Ketut Purnawati. 2019. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen.” *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana* 8(10): 6179. doi:10.24843/ejmunud.2019.v08.i10.p16.
- Rifkhan. 2023. *Pedoman Metodologi Penelitian Data Panel Dan Kuisisioner*. Pertama. Indramayu: Penerbit Adab.
- Simorangkir, Enda Noviyanti dkk. 2020. “Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Return On Assets Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Journal of Economic, Business and Accounting* 4(1): 274–81.
- Siyoto, Sandu, dan Ali Sodik. 2015. *Dasar Metodologi Penelitian*. Kesatu. ed. Ayup. Yogyakarta: Literasi Media Publishing.
- Sudarno dkk. 2022. *Teori Penelitian Keuangan*. 1 ed. ed. Andi. Malang: CV. Literasi Nusantara Abadi.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. sembilan b. Bandung: CV. Alfabeta.
- Wicaksono, Ardyanto. 2018. “Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Growth, Kepemilikan Manajerial dan Firm Size Terhadap Dividend Payout Ratio.” 7: 1–25.