

DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX  
(JII) PERIODE 2018-2023



SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA EKONOMI

OLEH:

Intani Puteri Syarifah  
NIM. 20108030092

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA

YOGYAKARTA

2025

DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX  
(JII) PERIODE 2018-2023



SKRIPSI

DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR

SARJANA EKONOMI

OLEH:

Intani Puteri Syarifah  
NIM. 20108030092

DOSEN PEMBIMBING:

Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A.  
NIP. 19920321 000000 2 301

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

2025

## HALAMAN 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-906/Un.02/DEB/PP.00.9/06/2025

Tugas Akhir dengan judul : DETERMINAN KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2018-2023

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : INTANI PUTERI SYARIFAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 20108030092  
Telah diujikan pada : Senin, 02 Juni 2025  
Nilai ujian Tugas Akhir : A

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

#### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang  
Anniza Citra Prajasari, SE.I., M.A  
SIGNED

Valid ID: 684f8ffa9c578



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

Valid ID: 684f02991a65



Pengaji II  
Dr. Darmawan, SPd.,MAB  
SIGNED

Valid ID: 68401eb896e26



Yogyakarta, 02 Juni 2025  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 684fc190a5c2f



## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudara Intani Puteri Syarifah

Kepada

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta  
DI Yogyakarta

*Assalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

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

Nama : Intani Puteri Syarifah  
NIM : 20108030092  
Judul Skripsi : Determinan Kebijakan Dividen pada Perusahaan  
Manufaktur yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)*  
Periode 2018-2023

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.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapan terimakasih.

*Wassalamualaikum Warahmatullah Wabarakatuh*

Yogyakarta, 12 Maret 2025

Pembimbing



Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A.  
NIP. 19920321 000000 2 301

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

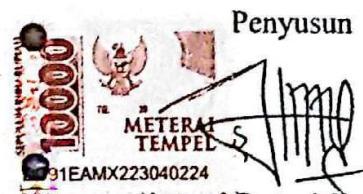
Nama : Intani Puteri Syarifah  
NIM : 20108030092  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Determinan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2018-2023” adalah benar – benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

**SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

Yogyakarta, 12 Maret 2025



Intani Puteri Syarifah

20108030092

## **SURAT PERNYATAAN BERJILBAB**

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Intani Puteri Syarifah  
Tempat dan Tanggal Lahir : Pemalang, 28 Juli 2002  
NIM : 20108030092  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa saya menyerahkan diri dengan mengenakan jilbab untuk dipasang pada ijazah saya. Atas segala konsekuensi yang timbul di kemudian hari sehubungan dengan pemasangan pasfoto berjilbab pada ijazah saya tersebut adalah menjadi tanggung jawab saya sepenuhnya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Yogyakarta, 12 Maret 2025

Penyusun



Intani Puteri Syarifah

20108030092

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK

Sebagai civitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Intani Puteri Syarifah  
NIM : 20108030092  
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

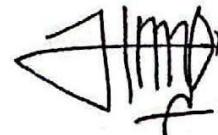
Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*non-exclusive free right*) atas karya saya yang berjudul:

**“ Determinan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2018-2023”**

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

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 12 Maret 2025  
Penyusun



Intani Puteri Syarifah

## HALAMAN MOTTO

*”Do'a yang kamu langitkan tidak akan pulang dengan tangan kosong. Kalau langkah semut saja Allah dengar, lalu bagaimana dengan do'a yang selalu kamu ulang? ‘Allah tidak menyalahi janji-Nya’” Q.S. Ar-Rum : 6*

*“When you start loving yourself, life starts loving you, too”*

*“My heart deserves peace, my dreams deserve action, and my happiness is in my own hands. I trust that what's truly mine will always find it's way to me”*



## HALAMAN PERSEMPAHAN

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji syukur atas kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan nikmat-Nya dan sholawat serta salam semoga tetap tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW.

*Alhamdulillah* skripsi ini dapat terselesaikan

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

Kedua orang tua tercinta, Umi dan (*alm.*) Abah. Dua orang yang sangat berjasa dalam hidup penulis dan selalu memberikan yang terbaik bagi anak pertamanya ini. Terima kasih atas segala do'a dan dukungan yang tak pernah putus.

Memberikan cinta yang hangat, kasih sayang, dan pengorbanan yang selalu mengiringi langkah penulis hingga sampai di titik ini. *To be your daughter is one of life's greatest blessings, no words can hold the gratitude I feel.*

Seluruh keluarga besar, para guru, dan sahabat serta temanku.

Dosen dan almamater UIN Sunan Kalijaga, khususnya Fakultas Ekonomi dan

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
Bisnis Islam.

SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## 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	Alīf	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	ša'	Ş	S (dengan titik di atas)
ج	Jīm	J	Je
ح	Hâ'	H	Ha (dengan titik dibawah)
خ	Kha'	Kh	K dan h
د	Dâl	D	De
ذ	Žâl	Ž	Z (dengan titik di atas)
ر	Ra'	R	Er
ز	Za'	Z	Zet
س	Sīn	S	Es
ش	Syīn	Sy	Es dan ye
ص	Sâd	Ş	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dâd	D	De (dengan titik di bawah)

ط	Tâ'	T	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zâ'	Z	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘Aīn	‘	Koma terbalik ke atas
غ	Gaīn	G	Ge
ف	Fa’	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
ه	Ha’	H	Ha
ء	Hamzah	‘	Apostrof
ي	Ya’	Y	Ye

### B. Konsonan Rangkap Karena *Syaddah* ditulis rangkap

مُتَعَدِّدَةٌ	Ditulis	<i>Muta’addidah</i>
عَدَّةٌ	Ditulis	<i>‘iddah</i>

### C. *Ta’ Marbūtah* di akhir kata

Semua ta’ marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal atau 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.

حُكْمَةٌ	Ditulis	<i>hikmah</i>
جُزْيَةٌ	Ditulis	<i>Jizyah</i>
كَرَامَةُ الْأُولِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al-auliyā'</i>

#### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- ó --- - - -	Fathah	Ditulis	A
--- ɔ --- - - -	Kasrah	Ditulis	I
--- ə - - - -	Dammah	Ditulis	U
فَعْلٌ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكْرٌ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبٌ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

#### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif جاهليّة	Ditulis	A
2. fathah + ya" mati تَسْأَى	Ditulis	A
3. kasrah + ya" mati كَرِيمٌ	Ditulis	I

4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فروض	Ditulis	<i>Furud</i>

## F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya' mati	Ditulis	Ai
بِينَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	Au
قُول	Ditulis	<i>Qaul</i>

## G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعْدَتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لَنْ شَكَرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

## H. Kata Sandang Alif + Lām

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

القرآن	Ditulis	<i>Al-Quran</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyas</i>

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

السماء	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشمس	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

### I. Penyusunan Kata-kata dalam Rangkaian Kalimat

ذوي الفروض	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أهل السنة	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>



## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi dengan judul “Determinan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di *Jakarta Islamic Index (JII)* Periode 2018-2023”

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan pendidikan Strata Satu (S1) di Program Studi Manajemen Keuangan Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, kami menyadari banyaknya bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang tidak dapat kami sebutkan satu per satu. Dengan ini penulis ingin mengucapkan rasa hormat dan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D selaku Rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., K.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Dr. Darmawan S.Pd. M.A.B., selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Rizaldi Yusfiarto, S.Pd., M.M. selaku Dosen Penasihat Akademik yang selalu memberikan bimbingan dan motivasi selama perkuliahan hingga penyusunan tugas akhir ini.

5. Ibu Anniza Citra Prajasari, S.E.I., M.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa memberikan arahan, nasihat, masukan, saran, dan motivasi dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Manajemen Keuangan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan pengetahuan dan wawasan selama perkuliahan.
7. Seluruh pegawai dan staf tata usaha program studi maupun Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
8. Pintu surganya penulis, Umi Nurokhmah tercinta. Keningnya menempel di atas sajadah dan senantiasa melangitkan nama penulis. Kini semua kelancaran perjalanan yang penulis tempuh, tidak terlepas dari dahsyatnya do'a dan peran darinya. Tolong hidup lebih lama lagi agar selalu bisa menemani dan mendukung penulis sampai kapanpun.
9. Cinta pertamanya penulis, (alm.) Abah Moh. Imron Hafidz tersayang yang sudah tiada ketika penulis menempuh setengah perjalanan di bangku perkuliahan, belum bisa menemani sampai wisuda, dan belum sempat penulis berikan kebahagiaan. Meskipun berat hingga kehilangan arah, terima kasih sudah menjadikan putri kecilnya untuk menjadi sosok wanita yang kuat dan sabar. *Al-Fatihah.*
10. Adik kandung tersayang, Mutiara Tsany Syarifah yang selalu menjadi tempat curahan hati kedua penulis. Terima kasih sudah mau menampung dan mendengarkan segala keluh kesah dari pundak kakak. Kedepannya, hiduplah lebih baik dan bahagia dari kakak.

11. Keluarga besar Bani K.H. Muchsin US, terutama untuk Bude Ida dan Pakde Noorhan serta Bulik Yayah dan Om Trias. Terima kasih atas segala dukungan dalam bentuk apapun sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini. Semoga kebahagiaan selalu menyertai dan kebaikan yang sudah diberikan akan dilipatgandakan oleh Allah SWT.
12. Keluarga besar Bani Suripto, terutama untuk Tante Upi dan Om Ozan. Terima kasih sudah menjadi rumah kedua bagi penulis, mendampingi sejak dulu, dan menemani penulis disaat titik terendah. Semoga segala kebaikan dan ketulusannya akan dilipatgandakan oleh Allah SWT dan selalu diiringi kebahagiaan.
13. Nadia, *roommate* selama masa perkuliahan. Terima kasih sudah menjadi sepupu yang selalu menghibur, menjadi teman diskusi, dan menemani penulis mengeksplor kota pelajar yang penuh kenangan ini.
14. Teman-teman "Nang-nang" yang telah menemani dan mendukung penulis sejak SMA hingga saat ini.
15. Terakhir, terima kasih untuk penulis, yaitu diri sendiri. Terima kasih sudah meyakinkan diri dan bertahan sejauh ini hingga mampu menyelesaikan studi ini. Berbahagialah selalu, rayakan diri sendiri, dan maafkan hal yang tidak sesuai ekspektasi. Semoga semesta selalu memberikan kemudahan atas segala urusan, dikabulkan do'anya, dikuatkan pundaknya, dan selalu dikelilingi orang baik dimanapun berada.

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI .....	v
SURAT PERNYATAAN BERJILBAB .....	vi
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK .	vii
HALAMAN MOTTO .....	viii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	ix
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB – LATIN .....	x
KATA PENGANTAR .....	xv
DAFTAR ISI.....	xviii
DAFTAR GAMBAR .....	xx
DAFTAR TABEL.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xxii
ABSTRAK.....	xxiii
ABSTRACT .....	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	xxiv
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah.....	14
C. Tujuan Penelitian .....	14
D. Manfaat Penelitian .....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	19
A. Landasan Teori.....	19
B. Penelitian Terdahulu .....	34
C. Pengembangan Hipotesis.....	39
D. Kerangka Penelitian .....	51
BAB III METODE PENELITIAN .....	52
A. Desain Penelitian .....	52
B. Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	53
C. Populasi dan Sampel Penelitian .....	57
D. Data, Sumber Data, dan Teknik Pengumpulan Data.....	59
E. Teknik Analisis Data.....	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....	65

A. Hasil .....	65
B. Pembahasan.....	79
BAB V PENUTUP .....	101
A. Kesimpulan .....	101
B. Saran .....	102
DAFTAR PUSTAKA .....	106
DAFTAR LAMPIRAN.....	118



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Rata - Rata DPR Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di JII  
Periode 2018 - 2023 ..... 7



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di JII.....	57
Tabel 3.2 Proses Penentuan Sampel Penelitian.....	58
Tabel 3.3 Perusahaan Manufaktur untuk Sampel Penelitian.....	59
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Deskriptif.....	65
Tabel 4. 2 Hasil Uji Chow.....	68
Tabel 4. 3 Hasil Uji Hausman .....	69
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinieritas .....	70
Tabel 4. 5 Hasil Uji Analisis Regresi Data Panel Sebelum Penerapan Variabel Kontrol .....	71
Tabel 4. 6 Hasil Uji Analisis Data Panel Setelah Penerapan Variabel Kontrol....	71
Tabel 4. 7 Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	73



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	118
Lampiran 2 Statistika Deskriptif .....	120
Lampiran 3 Uji Chow.....	120
Lampiran 4 Uji Hausman .....	120
Lampiran 5 Uji Normalitas .....	121
Lampiran 6 Uji Multikolinearitas.....	121
Lampiran 7 Regresi Data Panel Sebelum Penerapan Variabel Kontrol.....	122
Lampiran 8 Regresi Data Panel Setelah Penerapan Variabel Kontrol.....	123
Lampiran 9 Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i> .....	124
Lampiran 10 Curriculum Vitae.....	125



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Assets* (ROA), dan *Current Ratio* (CR) terhadap kebijakan dividen yang diprososikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2018-2023. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan variabel kontrol, yakni *BI Rate*, inflasi, dan pertumbuhan ekonomi, serta menggunakan variabel moderasi berupa ukuran perusahaan (*size*). Metode penelitian yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan data sekunder. Sampel yang digunakan adalah 15 perusahaan manufaktur yang rutin membagikan dividenya secara berturut-turut selama 6 tahun. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa DER dan ROA berpengaruh positif signifikan terhadap DPR, NPM berpengaruh negatif signifikan terhadap DPR, CR tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR, *size* dapat memperlemah pengaruh ROA terhadap DPR, sedangkan *size* tidak dapat memoderasi pengaruh DER, NPM, dan CR terhadap DPR.

**Kata Kunci:** Kebijakan Dividen, *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR)



## ABSTRACT

*This study aims to analyze the influence of Debt to Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), and Current Ratio (CR) on dividend policies proxied by Dividend Payout Ratio (DPR) in manufacturing companies listed in the Jakarta Islamic Index (JII) for the 2018-2023 period. In addition, this study also uses control variables, namely BI Rate, inflation, and economic growth, and uses moderation variables in the form of company size. The research method used was panel data regression analysis using secondary data. The sample used was 15 manufacturing companies that routinely distributed their dividends consecutively for 6 years. The results of this study show that DER and ROA have a significant positive effect on the DPR, NPM has a significant negative effect on the DPR, CR does not have a significant effect on the DPR, size can weaken the influence of ROA on the DPR, while size cannot moderate the influence of DER, NPM, and CR on the DPR.*

**Keywords:** *Dividend Policy, Debt to Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA), Current Ratio (CR)*



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Kemajuan ilmu pengetahuan dan teknologi pada era globalisasi telah mendorong perkembangan aktivitas perekonomian secara pesat, sehingga dapat menciptakan berbagai peluang bisnis yang potensial dan menjanjikan. Ada banyak cara untuk melihat perkembangan ekonomi pada suatu negara, salah satunya yaitu dengan melihat perkembangan pasar modal di negara tersebut (Arfandi & Santy, 2022). Pasar modal menggambarkan kondisi perekonomian suatu negara. Apabila pasar modal semakin berkembang, maka semakin maju pula perekonomian di negara tersebut (Nurfatma & Purwohandoko, 2020).

Peranan pasar modal dalam perekonomian negara sangat krusial karena pasar modal memiliki dua fungsi. Fungsi yang pertama digunakan oleh perusahaan sebagai sarana untuk mendapatkan dana dari pemodal (investor) yang dapat dimanfaatkan untuk perluasan usaha dan penambahan modal kerja. Fungsi kedua ialah menjadi sarana untuk berinvestasi bagi masyarakat. Investasi diartikan sebagai aktivitas menyimpan dana pada rentang waktu tertentu dengan harapan dapat menghasilkan keuntungan atau kenaikan nilai investasi. Salah satu alternatif investasi di pasar modal yaitu dengan membeli saham-saham pada suatu perusahaan (Satyawati & Suarjaya, 2024). Dengan melakukan investasi saham, maka akan memiliki peluang untuk mendapatkan dua keuntungan, yaitu pembagian

dividen dari laba yang dihasilkan oleh perusahaan sesuai dengan saham yang didapatkan dan peningkatan harga saham (Permata & Ghoni, 2019).

Pasar modal syariah di Indonesia telah mengalami perkembangan sejak diterbitkannya reksadana syariah pada tahun 1997. Kemudian tanggal 3 Juli 2000, *Jakarta Islamic Index* (JII) diterbitkan dan dinobatkan oleh BEI dan PT. Danareksa *Investment Management* sebagai indeks saham syariah pertama di Indonesia. JII hanya terdiri dari 30 saham syariah paling likuid. Terdapat beberapa kriteria likuiditas untuk menyeleksi saham syariah agar dapat tergabung dalam JII, diantaranya yaitu saham syariah yang tergabung dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Dari kelompok saham tersebut, diseleksi 60 saham dengan rata-rata kapitalisasi pasarnya berada di urutan tertinggi selama satu tahun terakhir. Selanjutnya, dipilih 30 saham yang dilihat dari rata-rata nilai transaksi harian di pasar reguler tertinggi (Alfiansyah & Kurniati, 2022).

Sektor industri berkaitan erat dengan perkembangan dimana dalam proses industrialisasi sebagai pembangunan ekonomi. Sektor industri manufaktur merupakan subsektor industri yang memiliki peran dominan dan sangat penting dalam mendorong pembangunan ekonomi nasional. Hal ini disebabkan oleh kontribusinya signifikan terhadap pencapaian tujuan pembangunan ekonomi, khususnya dalam pembentukan Produk Domestik Bruto (PDB) yang substansial serta kemampuannya untuk menghasilkan nilai tambah yang tinggi (Meidiyustiani, 2016). Selain itu, sektor manufaktur juga memiliki potensi untuk memberikan dampak positif terhadap pertumbuhan sektor-sektor ekonomi lainnya, seperti perdagangan, transportasi, jasa pariwisata, dan sektor terkait lainnya. Kontribusi ini

mencakup peningkatan peluang penciptaan lapangan pekerjaan, peningkatan nilai tambah dari bahan baku, dan penguatan kapasitas negara dalam menghasilkan devisa (Mamonto dkk., 2024).

Pada saat sekarang ini, industri di bidang manufaktur sudah memberi kontribusinya melalui perekonomian berskala nasional sebanyak 20,27% di ASEAN. Hal ini terlihat dari adanya perkembangan yang terjadi pada industri manufaktur di Indonesia yang dapat menggantikan *commodity based* menjadi *manufactured based* (Azwina dkk., 2023). Indonesia menempati posisi setelah China dengan dedikasi industri manufaktur yang mencapai 29,3%. Kemudian, disusul oleh beberapa negara lain seperti Korea Selatan (27,6%), Jepang (21%), dan Jerman (20,7%). Berdasarkan peryataan dari Kementerian Perindustrian, Indonesia memiliki potensi besar dalam mengembangkan industri sektor manufakturnya melalui peningkatan produktivitas industri manufaktur dalam negeri. Untuk mewujudkan hal tersebut, diperlukan penerapan strategi yang komprehensif dan tepat sasaran, terutama yang berkaitan dengan ketersediaan bahan baku serta jaminan pasokan energi sebagai penunjang utama aktivitas industri (Iskandar & Nurdyastuti, 2019).

Tahun 2020 menjadi tahun yang penting bagi perkembangan sektor manufaktur 4.0. Berbeda dengan era industri 3.0 yang berfokus pada pemrosesan, industri 4.0 menggabungkan teknologi internet dan inovasi digital dalam sistem operasionalnya. Dalam konteks ini, perusahaan manufaktur tidak hanya berupaya meningkatkan efisiensi proses, tetapi juga mengembangkan sistem serta model bisnis baru yang bertujuan untuk meningkatkan kualitas, kuantitas, dan

produktivitas sehingga mampu bersaing secara lebih efektif di pasar global (Harahap dkk., 2023). Ketika suatu usaha industri dibidang manufaktur melakukan strategi revolusi 4.0, pastinya semua kegiatan akan dilakukan dengan otomatis karena adanya perkembangan media teknologi yang semakin berkembang. Dengan adanya perkembangan teknologi, hanya sedikit industri yang masih menggunakan media manual karena teknologi menjadikan perusahaan lebih efektif dan efisien ketika melakukan kegiatan usahanya (Azwina dkk., 2023). Masyarakat juga dapat memperoleh barang yang diinginkan dengan lebih mudah dan harga yang terjangkau. Dengan kehadiran dari revolusi industri 4.0, Indonesia telah berkomitmen membangun sebuah industri manufaktur yang berdaya saing di tingkat global dalam kecepatan implementasi industri 4.0 (Satya, 2018).

Dalam melangsungkan kegiatan investasi pada suatu perusahaan, investor tidak jarang dihadapkan pada kondisi ketidakpastian atas pengambilan keputusan saat berinvestasi. Para calon investor sangat membutuhkan berbagai macam informasi yang dapat membantu untuk mengambil keputusan dan meminimalisir risiko ketika akan berinvestasi. Informasi tersebut dapat berupa laporan kinerja keuangan perusahaan (Agustina & Andayani, 2016). Untuk mengetahui bagaimana kinerja dan perkembangan suatu perusahaan, calon investor dapat mengamati laporan tahunan (*annual report*) atau laporan keuangan perusahaan yang sudah dipublikasikan. Pada laporan tersebut terdapat berbagai informasi yang dibutuhkan para calon investor untuk dijadikan alat pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi. Apabila kinerja keuangan memiliki nilai yang baik, maka laba

yang diperoleh perusahaan akan bernilai besar dan dapat membagikan dividennya dengan menyisakan laba yang dimiliki (Anggraini & Mulyani, 2022).

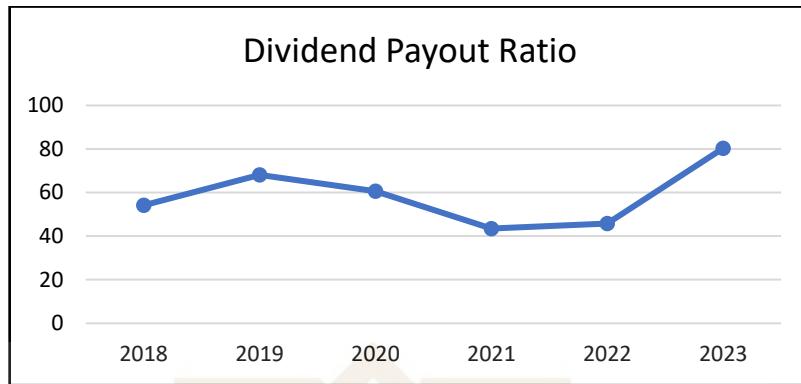
Kebanyakan investor berekspektasi tinggi terhadap *return* dari hasil investasi. Pengembalian dari hasil investasi dapat berupa pendapatan dividen atau *capital gain*. Namun, para investor cenderung lebih tertarik dengan pengembalian berupa dividen. Hal ini dikarenakan keuntungannya lebih pasti dan memiliki risiko yang lebih kecil dari *capital gain* (Deviyanti & Riyanto, 2021). Terdapat kelompok investor tertentu yang lebih menyukai dividen dibandingkan capital gain, terutama mereka yang memiliki karakteristik konservatif dan berorientasi pada pendapatan tetap. Kelompok investor seperti pensiunan, individu dengan profil risiko rendah, dan investor institusional yang mengandalkan aliran kas reguler cenderung lebih memilih saham dari perusahaan yang konsisten membagikan dividen. Hal ini disebabkan oleh kebutuhan mereka terhadap arus kas yang stabil dan terprediksi, yang dapat dipenuhi melalui distribusi dividen tunai dibandingkan dengan *capital gain* yang bersifat tidak pasti dan sangat bergantung pada fluktuasi harga pasar (Nurmiati, 2024). Setiap pihak manajemen keuangan perusahaan memiliki keputusan apakah laba yang diperoleh akan diberikan kepada para investor sebagai dividen atau ditahan untuk kegiatan investasi lain di masa yang akan datang. Keputusan inilah yang disebut sebagai kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) (Amaliyah & Herwiyanti, 2020).

Ketika menentukan DPR, hal penting yang perlu dipertimbangkan adalah memperhatikan kelangsungan hidup perusahaan sehingga laba tidak hanya digunakan untuk pembagian dividen saja, tetapi juga digunakan untuk berinvestasi

atau membayar kewajiban lainnya (Sejati dkk., 2020). Besarnya jumlah dividen yang akan dibagikan untuk investor diatur oleh manajer perusahaan. Banyaknya keuntungan yang didapatkan perusahaan dan kebijakan yang ditentukan oleh perusahaan merupakan faktor yang memengaruhi manajer keuangan dalam mempertimbangkan besar kecilnya dividen. Dalam hal ini, perusahaan harus dapat menjelaskan alasan mengapa laba harus dibagi sebagian (Christabella, 2021).

Para calon investor menggunakan pengumuman pembagian dividen untuk memprediksi bagaimana hasil kerja perusahaan di masa kini dan masa yang akan datang. Hubungan antara dividen dengan pemegang saham dikaitkan dengan teori sinyal (*signaling theory*). Berdasarkan teori ini, para calon investor dapat melihat sinyal atau tanda prospek perusahaan untuk kedepannya dengan mengamati naik turunnya persentase pembayaran dividen (Amri & Praptoyo, 2022). Dividen yang mengalami kenaikan akan menjadi sinyal positif bagi para investor karena menunjukkan bahwa perusahaan mengalami peningkatan kinerja. Namun, apabila dividen mengalami penurunan, maka menjadi sinyal negatif bagi para investor karena mencerminkan bahwa perusahaan akan mengalami penurunan laba di masa mendatang. Pengambilan keputusan investasi para calon investor, dipengaruhi oleh besar kecilnya DPR pada suatu perusahaan. Semakin tinggi jumlah dividen yang dibayarkan oleh pihak manajemen, maka akan menjadi daya tarik bagi para calon investor karena mencerminkan baiknya kondisi suatu perusahaan di waktu mendatang (Sofiatin, 2020).

Berikut ini merupakan rata-rata DPR pada perusahaan sektor manufaktur yang tercatat di JII periode 2018-2023 dan disajikan dalam bentuk diagram:



**Gambar 1. 1 Rata - Rata DPR Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di JII Periode 2018 - 2023**  
*Sumber: IDX, 2024*

Dari data tersebut terlihat bahwa terdapat fenomena fluktuasi dalam pembagian dividen. Fenomena ini dapat terjadi karena faktor internal maupun eksternal perusahaan. Rasio keuangan mengungkapkan variabel internal perusahaan yang dapat memengaruhi perubahan pembagian dividen karena memberikan pandangan tentang kesehatan dan kinerja keuangan suatu perusahaan (Yuliana & Utami, 2024). Keputusan pembagian dividen merupakan refleksi dari kondisi keuangan dan strategi perusahaan. Sebuah perusahaan dengan rasio keuangan yang sehat cenderung lebih mampu membayar dividennya secara konsisten dan memiliki fleksibilitas untuk menanggapi fluktuasi kondisi ekonomi atau industri (Herlianti & Rianindita, 2024).

Menurut beberapa penelitian, dijumpai sejumlah faktor yang dapat memengaruhi DPR, diantaranya *good corporate governance*, profitabilitas, likuiditas, arus kas bebas, ukuran perusahaan, dan *leverage collateral assets*, dan kepemilikan institusi (Bahri, 2017). Determinan kebijakan dividen yang digunakan dalam penelitian ini diantaranya *Debt to equity ratio* (DER), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA) dan Current Ratio (CR).

Faktor pertama yang dapat memengaruhi kebijakan dividen yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER). DER merupakan rasio yang digunakan untuk menghitung sejauh mana suatu perusahaan memanfaatkan utang untuk melakukan kegiatan operasionalnya. Rasio DER kerap dimanfaatkan oleh para analisis dan investor sebagai alat untuk menilai sejauh mana tingkat utang perusahaan apabila dibandingkan dengan jumlah ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan atau para pemegang saham (Alipudin & Oktaviani, 2016). Penggunaan utang dapat menambah tingkat aktivitas operasional perusahaan sehingga akan mendatangkan keuntungan dengan tingkat yang lebih tinggi untuk dibagikan kepada para investor. Penggunaan utang yang bertambah dapat meningkatkan kemampuan perusahaan dalam membayar dividen selama penggunaan utang menghasilkan laba (Pratiwi dkk., 2016). Mengenai hal ini, DER pada suatu perusahaan harus selalu dimonitor oleh pihak manajemen agar posisinya tetap berada di garis yang aman. Jadi, dividen yang akan dibayarkan oleh pihak manajemen kepada para investor tidak perlu dikurangi karena perusahaan dapat menambah laba dengan cara mengembangkan produknya (Madyoningrum, 2019). Penjelasan ini searah dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hasana dkk. (2018), Nugraha dkk. (2021), dan Wijayantini dkk. (2019).

Namun, DER dapat berpengaruh negatif terhadap DPR. Apabila utang suatu perusahaan terlalu tinggi maka dampaknya perusahaan tersebut akan mendapatkan citra yang buruk dari para calon investor. Semakin besar jumlah utang yang dimiliki suatu perusahaan, maka perusahaan berkewajiban untuk memenuhi beban pembayaran seperti bunga dan pelunasan pokok utang yang pada akhirnya akan

memengaruhi jumlah laba bersih yang tersedia. Tingginya tingkat utang cenderung mengurangi laba perusahaan, sehingga akan berdampak pada berkurangnya jumlah dividen yang dapat dibagikan kepada pemegang saham (Annisa & Chabachib, 2017). Temuan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Bawamenewi & Afriyeni (2019), Firdaus & Handayani (2019), dan Shaleh dkk. (2023).

Faktor kedua yang dapat memengaruhi DPR adalah *Net Profit Margin* (NPM). NPM ialah rasio keuangan yang dimanfaatkan oleh para investor untuk melihat seberapa mampunya suatu perusahaan menghasilkan keuntungan yang didapatkan dari kegiatan penjualan (Panjaitan, 2019). Nilai profitabilitas perusahaan yang mengalami peningkatan tercermin dari kenaikan NPM sehingga akan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam pembayaran dividen dan tentunya hal ini akan menjadi daya tarik bagi para calon investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan (Wijaya, 2017). Jadi, pembagian dividen akan meningkat seiring dengan keberhasilan perusahaan dan keuntungan yang dihasilkan. Pernyataan ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Fatiyah & Purwaningsih (2022), Firdaus & Handayani (2019), dan Putra dkk. (2018).

Namun, NPM juga dapat tidak memiliki pengaruh terhadap DPR. Hal ini karena DPR yang akan dibayarkan kepada para investor belum tentu dapat dipengaruhi oleh peningkatan penjualan yang diiringi peningkatan laba, akan tetapi karena adanya laba ditahan untuk mendanai internal perusahaan (Jalung & Mangantar, 2017). Pernyataan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ferdian (2023), Ginting (2020), dan Nugraha dkk. (2021).

Faktor ketiga yang dapat memengaruhi DPR yaitu *Return on Assets* (ROA). Rasio ini termasuk salah satu jenis rasio profitabilitas yang digunakan untuk menghitung tingkat keberhasilan suatu perusahaan dalam memperoleh laba dengan menggunakan aktiva perusahaan (Samrotun, 2015). Faktor ini juga dapat memiliki pengaruh terhadap DPR karena dividen merupakan bagian dari keuntungan yang diperoleh perusahaan. Semakin tinggi nilai ROA yang dimiliki perusahaan, maka semakin tinggi pula tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan dari pengelolaan asetnya. Tentunya hal ini akan menjadi potensi bahwa perusahaan akan membayarkan dividennya dalam jumlah besar yang nantinya akan meningkatkan nilai DPR (Tjhoa, 2020). Pernyataan ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Kresna & Ardini (2020) dan Windyasari & Widyawati (2017).

Namun, ROA dapat juga tidak berpengaruh terhadap DPR. Hal ini karena perusahaan yang menghasilkan keuntungan dalam kegiatan operasionalnya belum tentu akan menggunakan laba tersebut untuk dibagikan sebagai dividen, terutama perusahaan yang merencanakan untuk berinvestasi pada aset di masa yang akan datang (Hernawan dkk., 2021). Berdasarkan pernyataan ini, maka dapat diartikan bahwa semakin tingginya tingkat keuntungan yang diperoleh, belum tentu perusahaan akan membayarkan dividen dengan jumlah yang besar pula. Pernyataan ini sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Anisah & Fitria (2019) Novianti & Amanah (2017), dan Sejati dkk. (2020)

Faktor keempat yang dapat memengaruhi DPR yaitu *Current Ratio* (CR). CR dimanfaatkan oleh para investor untuk melihat seberapa mampunya sebuah perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya secara tepat waktu.

Semakin besar rasio ini, maka perusahaan semakin mampu untuk memenuhi kebutuhan operasionalnya, terutama modal kerja yang sangat penting untuk menjaga kinerja perusahaan yang nantinya akan memengaruhi harga saham (Priyonoto dkk., 2018). Hal ini berarti ketika perusahaan sedang mengalami likuid, maka aktivitas produksinya dapat berjalan dengan lancar dan menghasilkan laba yang sesuai dengan target. Apabila secara keseluruhan tingkat kedudukan kas dan likuiditas semakin besar, maka semakin besar pula perusahaan tersebut untuk mampu membayarkan dividennya kepada para investor (Rahayu & Hari, 2016). Pernyataan ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Prabowo & Alverina (2020), Sanjaya & Ariesa (2020), dan Wijayantini dkk. (2019)

Namun, CR juga dapat tidak memiliki pengaruh terhadap DPR karena CR tidak selalu memengaruhi kebijakan dividen perusahaan, terutama untuk perusahaan yang sudah mapan dan matang. Perusahaan seperti ini tidak akan membayarkan dividennya dalam jumlah yang besar untuk menjaga reputasinya saat likuiditas menurun (Arifin & Fadllan, 2021). Selain itu, perusahaan juga memiliki banyak cadangan laba yang dapat digunakan untuk dibagikan dalam bentuk dividen atau diinvestasikan kembali, tanpa bergantung pada seberapa besar CR yang akan diperoleh perusahaan. Dengan demikian, perusahaan akan tetap membagikan dividennya secara konsisten setiap tahun dengan laba cadangan yang dimiliki tanpa melihat seberapa besar likuiditas perusahaan (Mardiyah dkk., 2018). Pernyataan ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Bawamenewi & Afriyeni (2019), Kadir (2010), dan Mokoginta dkk. (2021).

Penelitian ini memiliki perbedaan dengan penelitian terdahulu yang sudah dilakukan karena peneliti akan menambahkan variabel ukuran perusahaan (*size*) sebagai variabel moderasi yang berfungsi untuk menguji sejauh mana variabel tersebut mampu memoderasi pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Variabel moderasi digunakan untuk mengeksplorasi lebih dalam pada hasil-hasil penelitian sebelumnya. Inovasi ini didukung penelitian yang dilakukan oleh Moeljono & Alfianto (2020) yang memaparkan bahwa ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi dapat memperkuat hubungan DER dengan DPR. Struktur modal yang ideal akan membuat perusahaan menjadi leluasa dalam memutuskan strategi perusahaan untuk menambah nilai perusahaan. Apabila nilai perusahaan mengalami peningkatan, maka pembayaran dividen semakin meningkat pula. Pembayaran dividen kepada para investor merupakan cerminan bahwa perusahaan memiliki prospek investasi yang potensial dan menjanjikan di waktu mendatang. Perusahaan dengan skala besar umumnya memiliki jumlah aset yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan berskala kecil, sehingga dapat digunakan untuk menjamin semua utang yang dimiliki perusahaan. Jadi, apabila suatu perusahaan memiliki ukuran yang semakin besar, maka jumlah kas yang tersedia di perusahaan juga semakin besar. Hal ini dapat menjadikan dividen yang dibagikan semakin besar jumlahnya. Tentunya hal ini dapat menjadi sinyal positif bagi para calon investor.

Penelitian yang dilakukan oleh Lestari & Rahayu (2024) memaparkan bahwa variabel ukuran perusahaan dapat memoderasikan pengaruh NPM terhadap harga saham. Perusahaan besar cenderung memiliki sumber daya dan struktur yang lebih

stabil sehingga perusahaan dapat menambah tingkat profitabilitas walaupun harus melalui rintangan pasar. Besarnya ukuran perusahaan juga dapat menambah tingkat kepercayaan para investor yang nantinya dapat memperkuat hubungan NPM dengan harga saham. Namun, pengaruh dari moderasi ini juga dapat bervariasi tergantung pada sektor dan strategi perusahaan dalam mengelola profitabilitas.

Penelitian Arrahma & Nugroho (2023) menjelaskan bahwa variabel ukuran perusahaan dapat memperkuat moderasi pengaruh ROA terhadap DPR. Arus kas yang dimiliki oleh perusahaan besar cenderung memiliki tingkat stabilitas yang tinggi dan jumlah finansial yang lebih besar sehingga perusahaan dapat lebih konsisten membayarkan dividennya walaupun profitabilitas perusahaan sedang tidak stabil. Ukuran perusahaan yang lebih besar dapat memperkuat hubungan antara ROA dan DPR, karena perusahaan besar lebih mampu mengelola laba untuk dibagikan kepada pemegang saham tanpa mengorbankan kebutuhan investasi atau likuiditas jangka panjang.

Penelitian yang dilakukan oleh Rozi & Almurni (2020) memaparkan bahwa ukuran perusahaan sebagai variabel moderasi dapat memperkuat pengaruh CR terhadap DPR. Perusahaan yang memiliki total aset besar berpotensi untuk mendapatkan keuntungan dengan tingkatan yang lebih tinggi sehingga perusahaan memiliki ketersediaan kas yang lebih besar dan dapat menggunakan dana internalnya untuk membiayai kegiatan operasional daripada perusahaan dengan total aset yang lebih kecil. Jadi, apabila semakin besar ukuran perusahaan, maka semakin besar pula likuiditasnya, sehingga peluang membayar dividen kas kepada para pemegang saham akan tinggi.

Berdasarkan fenomena dan teori di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan sebuah penelitian yang berjudul **“Determinan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2023”**.

## B. Rumusan Masalah

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

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023?
2. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) memiliki pengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023?
3. Apakah *Return on Assets* (ROA) memiliki pengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023?
4. Apakah *Current Ratio* (CR) memiliki pengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023?

5. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023?
6. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara *Net Profit Margin* (NPM) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023?
7. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara *Return on Assets* (ROA) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023?
8. Apakah ukuran perusahaan dapat memoderasi hubungan antara *Current Ratio* (CR) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023?

### C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian dari latar belakang dan rumusan masalah dalam penelitian, maka tujuan penelitian dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023

2. Untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023
3. Untuk mengetahui pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023
4. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023
5. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023
6. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antara *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023
7. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antara *Return on Assets* (ROA) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023
8. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan dalam memoderasi hubungan antara *Current Ratio* (CR) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)

pada perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023.

## **D. Manfaat Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan suatu manfaat bagi beberapa elemen, yaitu:

### **1. Bagi Peneliti**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam memperluas wawasan dan pengetahuan akademik terkait pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Assets* (ROA), dan *Current Ratio* (CR) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor manufaktur yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023 serta mengkaji peran ukuran perusahaan (*size*) sebagai variabel moderasi dalam hubungan tersebut.

### **2. Bagi Peneliti Selanjutnya**

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur akademik dan menjadi referensi yang relevan bagi peneliti selanjutnya yang sedang melakukan penelitian dengan topik dan bidang kajian yang serupa.

### **3. Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan memberikan informasi untuk manajemen perusahaan mengenai faktor-faktor yang dapat berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) perusahaan.

#### 4. Bagi Investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi informasi yang bermanfaat kepada pihak investor saham sebagai referensi dan bahan pertimbangan terkait *Dividend Payout Ratio* (DPR) sehingga dapat mendukung pengambilan keputusan investasi yang lebih tepat pada saham perusahaan.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Hasil analisis dan diskusi dalam penelitian ini memberikan beberapa simpulan sebagai berikut:

1. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023.
2. *Net Profit Margin* (NPM) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023.
3. *Return on Assets* (ROA) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023.
4. *Current Ratio* (CR) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023.
5. Ukuran perusahaan (*size*) tidak dapat memoderasi hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023.

6. Ukuran perusahaan (*size*) tidak dapat memoderasi hubungan antara *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023.
7. Ukuran perusahaan (*size*) dapat memoderasi (melemahkan) hubungan *Return on Assets* (ROA) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023.
8. Ukuran perusahaan (*size*) tidak dapat memoderasi hubungan *Current Ratio* (CR) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII) selama periode 2018 hingga 2023.

## B. Saran

Berdasarkan hasil dan keterbatasan penelitian ini, ada beberapa saran yang dapat diberikan bagi pihak terkait, antara lain sebagai berikut:

### 1. Akademisi

Hasil temuan dalam penelitian ini dapat dijadikan sebagai acuan ilmiah untuk penelitian selanjutnya yang berorientasi pada analisis determinan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* (JII). Akademisi dapat mengembangkan penelitian dengan memasukkan variabel tambahan, seperti profitabilitas jangka panjang, stabilitas keuangan, dan kebijakan investasi perusahaan, guna memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif. Hasil penelitian ini dapat digunakan

sebagai bahan ajar atau studi kasus dalam mata kuliah terkait keuangan syariah, manajemen keuangan, dan investasi syariah, sehingga mahasiswa dapat memahami hubungan antara struktur modal, profitabilitas, dan kebijakan dividen di perusahaan berbasis syariah. Akademisi dapat mendorong penelitian yang lebih aplikatif dengan mengaitkan teori dengan praktik yang terjadi di perusahaan yang terdaftar di JII, guna meningkatkan relevansi penelitian terhadap industri keuangan syariah.

Tentunya, para akademisi disarankan untuk melakukan penelitian lanjutan guna mengeskplorasi faktor lain yang berpotensi memengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR) selain *Net Profit Margin* (NPM) dalam rangka untuk meperoleh pemahaman yang lebih komprehensif terkait hubungan antara profitabilitas dan kebijakan dividen. Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan variabel-variabel alternatif seperti arus kas (*cash flow*), *growth opportunity*, *corporate governance*, atau struktur kepemilikan yang mungkin lebih berpengaruh terhadap kebijakan pembagian dividen.

## 2. Praktisi

Manajemen perusahaan sektor manufaktur yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* (JII) disarankan untuk memberi perhatian secara khusus terhadap tingkat *Debt to Equity Ratio* (DER) dalam strategi keuangan, mengingat temuan pada penelitian ini mengindikasikan adanya pengaruh DER dengan arah positif signifikan terhadap DPR. Oleh karena itu, optimalnya struktur modal dapat berkontribusi dalam meningkatkan dividen

yang dibagikan kepada pemegang saham. Selain itu, perusahaan juga perlu mengoptimalkan tingkat *Return on Assets* (ROA) mengingat indikator tersebut merupakan salah satu determinan yang berperan dalam memengaruhi besarnya DPR. Peningkatan efisiensi dalam pemanfaatan aset untuk menghasilkan laba dapat menjadi pendekatan strategis guna mewujudkan distribusi dividen yang stabil dan berkelanjutan.

Manajemen perusahaan manufaktur perlu memastikan bahwa laba yang dihasilkan tidak hanya digunakan untuk ekspansi atau cadangan modal, tetapi juga mempertimbangkan kepentingan pemegang saham melalui pembagian dividen yang proporsional. Selain itu, transparansi dalam komunikasi keuangan dengan investor sangat penting agar kebijakan dividen dapat dipahami dan diterima oleh pemegang saham.

### 3. Investor

Para calon investor yang berencana menanamkan modal pada perusahaan manufaktur yang tercatat di *Jakarta Islamic Index* (JII) disarankan untuk mempertimbangkan indikator *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Assets* (ROA) dalam proses pengambilan keputusan investasi. DER yang tinggi dapat mencerminkan pemanfaatan sumber pembiayaan melalui utang dalam struktur permodalan perusahaan, yang dalam penelitian ini terbukti berhubungan positif dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Namun, investor juga perlu mempertimbangkan tingkat risiko yang menyertainya. ROA yang tinggi mengindikasikan bahwa perusahaan mampu

mengelola asetnya secara efisien untuk menghasilkan laba, yang berpotensi meningkatkan pembagian dividen. Oleh karena itu, investor dapat memilih perusahaan dengan ROA yang baik untuk peluang dividen yang lebih tinggi.

Investor sebaiknya tidak hanya berfokus pada *net profit margin* dalam menilai potensi dividen suatu perusahaan, tetapi juga memperhatikan faktor lain seperti arus kas operasional, kebijakan investasi, dan stabilitas keuangan. Investor perlu melakukan analisis menyeluruh terhadap laporan keuangan perusahaan untuk memastikan bahwa laba yang diperoleh dapat dikonversi menjadi dividen. Selain itu, memahami strategi bisnis dan kebijakan keuangan perusahaan akan membantu investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih tepat, terutama dalam memilih perusahaan dengan kebijakan dividen yang konsisten.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdulloh, L., & Diniati, B. T. (2023). Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs, CAR, BOPO, NPF, dan Bi Rate terhadap Pertumbuhan Bank Muamalat Indonesia Periode 2017 – 2022. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3).
- Adlan, F. A. F., Kirana, D. J., & Miftah, M. (2021). Pengaruh Penghindaran Pajak, Biaya Agensi, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Business Management, Economic, and Accounting National Seminar*, 2.
- Agustin, N., & Ardini, L. (2020). Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, dan Aset yang Dijaminkan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(11).
- Agustina, L. & Andayani. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(10).
- Akbar, I. & Djawoto. (2021). Pengaruh ROA, DER, Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Real Estate Yang Ada Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 10(1).
- Alfayerds, W. D., & Setiawan, M. A. (2021). Pengaruh Pengungkapan Emisi Karbon dan Annual Report Readability terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2).
- Alfiansyah, M. A., & Kurniati, E. (2022). Analisis Portofolio Saham Syariah di Masa Pandemi Covid-19 dengan Menggunakan Multi Indeks Model. *Jurnal Riset Matematika*, 2(1).
- Alipudin, A., & Oktaviani, R. (2016). Pengaruh EPS, ROE, ROA Dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Semen Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*, 2(1).
- Amaliyah, F., & Herwiyanti, E. (2020). Pengaruh Keputusan Investasi, Ukuran Perusahaan, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Pertambangan. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Bisnis*, 5(1). <http://publikasi.dinus.ac.id/index.php/jpeb/article/view/2783>

- Amri, M. R., & Praptoyo, S. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 11(8).
- Anggraeni, D., & Dwiputri, I. N. (2022). Variabel-variabel yang Mempengaruhi Inflasi di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Pembangunan*, 11(2).
- Anggraini, F., & Mulyani, E. (2022). Pengaruh Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko dan Citra Perusahaan dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 4(1).
- Anisah, N., & Fitria, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *JAD : Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan Dewantara*, 2(1).
- Annisa, R., & Chabachib, M. (2017). Analisis Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA) Terhadap Price To Book Value (PBV), Dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 6(1).
- Arfandi, S., & Santy, R. E. (2022). Pengaruh Indeks Saham Syariah Jepang (Djijp) Dan Indeks Saham Syariah Malaysia (Djmy25d) Terhadap Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi). *POINT: Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 4(1).
- Arifin, S. R. & Fadllan. (2021). Pengaruh Indeks Pembangunan Manusia (IPM) dan Tingkat Pengangguran Terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Provinsi Jawa Timur Tahun 2016-2018. *IQTISHADIA Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 8(1), 38–59. <https://doi.org/10.19105/ijtishadiah.v8i1.4555>
- Arrahma, F., & Nugroho, R. H. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Yang Dimoderasi Oleh Ukuran Perusahaan. *JURNAL ADMINISTRASI BISNIS*, 13(1).
- Arzali, M. R., & Amanah, L. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 13(9).
- Ayuningtias, E. A., & Surjandari, D. A. (2023). The Effects of Capital Structure, Business Risk, and Return on Equity Against Dividend Policy with Firm Size as a Moderating Variable. *International Journal for Multidisciplinary Research*, 5(2).

- Azwina, R., Wardani, P., Sitanggang, F., & Silalahi, P. R. (2023). Strategi Industri Manufaktur dalam Meningkatkan Percepatan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 2(1).
- Baghaskara, N., & Retnani, E. D. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Size Terhadap Financial Distress Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 12(2).
- Bahri, S. (2017). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *JRAK*, 8(1).
- Bawamenewi, K., & Afriyeni, A. (2019). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *JURNAL PUNDI*, 3(1). <https://doi.org/10.31575/jp.v3i1.141>
- Br Purba, N. M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan dan Bisnis*, 12(2), 67–76. <https://doi.org/10.35143/jakb.v12i2.2499>
- Bramaputra, E. D., Musfitria, A., & Triastuti, Y. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Makanan Minuman yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 3(3).
- 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).
- Christabella, Y. S. (2021). Pengaruh Leverage, Free Cash Flow, Dan Collateral Asset Terhadap Dividend Policy. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(3).
- Creswell, J. W. (2019). *Research Design Pendekatan Kualitatif, Kuantitatif, dan Mixed*. Yayasan Mitra Netra.

- Darmawan, A., Widyasmara, M. Y., Rejeki, S., Aris, M. R., & Yasin, R. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen dan Harga Saham. *Jurnal Ilmiah FE-UMM*, 13(1).
- Deviyanti, D. R., & Riyanto, M. D. (2021). Pengaruh Free Cash Flow, Collateralizable Asset, dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Manajemen*, 13(4).
- Diantini, O., & Badjra, I. B. (2016). Pengaruh Earning per Share Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Current Ratio terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(11).
- Estuti, E. P., Hendrayanti, S., & Fauziyanti, W. (2020). Analisis Likuiditas, Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *JURNAL CAPITAL : Kebijakan Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 2(1).
- Fatiyah, R. N., & Purwaningsih, E. (2022). Pengaruh pertumbuhan Aset, Leverage, ukuran perusahaan dan Profitabilitas terhadap kebijakan Dividen. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 5(3).
- Ferdian, R. (2023). Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Tergabung di Dalam Indeks LQ-45. *Gudang Jurnal Multidisiplin Ilmu*, 1(6).
- Firdaus, I., & Handayani, P. (2019). Pengaruh DER, TATO dan NPM Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2012-2016). *JAAF (Journal of Applied Accounting and Finance)*, 3(1).
- Fridayanti, I. A. W., Novitasari, N. L. G., & Widhiastuti, N. L. P. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI Tahun 2018-202. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi*, 5(1).
- Fudin, A., & Indriyani, F. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi

- pada Bank Umum Syariah Periode 2016-2020. *Mutanaqishah: Journal of Islamic Banking*, 2(1).
- Ganar, Y. B. (2018). PENGARUH CURRENT RATIO, NET PROFIT MARGIN, RETURN ON EQUITY DAN EARNING PER SHARE TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013- 2016. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 1(1).
- Ginting, H. B. (2020). Analysis of Procedures for Giving Home Ownership Credit (KPR) in Bank Tabungan Negara (Persero) Depok Branch. *Journal of Research in Business, Economics, and Education*, 2(6).
- Halimah, S., & Ramlil, R. (2024). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Produk Domestik Bruto dan BI Rate terhadap Kinerja Saham. *Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi dan Ilmu Ekonomi*, 09(1).
- Handayani, M. F., & Mildawati, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(2).
- Handayani, R. (2018). Pengaruh Return on Assets (ROA), Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Perbankan yang Listing di BEI Periode Tahun 2012-2015. *Jurnal Akuntansi Maranatha*, 10(1).
- Harahap, N. A. P., Qadri, F. A., Yani, D. I., Situmorang, M., & Wulandari, S. (2023). *Analisis Perkembangan Industri Manufaktur Indonesia*. 4(6).
- Hariyanti, N., & Pangestuti, I. R. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Collateralizable Assets, Dan Growth In Net Assets Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Firm Size, Firm Age, Dan Board Size Sebagai Variabel Kontrol. *Diponegoro Journal of Management*, 10(3).
- Hasana, R., Mardani, R. M., & Wahono, B. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2016. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 7(12).

- Herlanti, W., & Rianindita, N. (2024). LITERATUR REVIEW: PENGARUH FREE CASH FLOW, KEBIJAKAN HUTANG, PROFITABILITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, RISIKO PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *Jurnal Akuntansi, Keuangan, Perpajakan dan Tata Kelola Perusahaan*, 1(4).
- Hernawan, E., Cahyono, Y., Andy, Peng Wi, & Alexander. (2021). Informasi Kebijakan Dividen Yang dipengaruhi Oleh Return On Asset, Leverage, dan Sales Growth. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Teknologi*, 13(2).
- Hilman, C., & Lurette, K. (2021). Analisis Perbedaan Kinerja Perusahaan Sebelum Dan Saat Pandemi Covid-19. *BALANCE: Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan*, 18(1).
- Iskandar, D., & Nurdyastuti, T. (2019). Analisis Pengaruh Keputusan Membeli Rumah Tinggal (Studi Empiris Masyarakat Kota Surakarta). *ProBank*, 4(1).
- Jalung, K., & Mangantar, M. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Sub- Sektor Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *EMBA*, 5(2).
- Kadir, A. (2010). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Credit Agencies Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 11(1).
- Kopong, B. A., Nawir, J., & Permadhy, Y. T. (2021). Nalisis Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI. *rosiding Konferensi Riset Nasional Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, 2.
- Kresna, H. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(3).
- Lestari, F. D., & Rahayu, R. (2024). Ukuran Perusahaan Memoderasi Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 18(3).
- Lubis, M. S., Nasution, Y. A., & Suryenti, E. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Net Profit Margin (NPM) dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sub Sektor Consumer Goods yang terdaftar di Bursa Efek

- Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Prima*, 2(1).
- Madyoningrum, A. W. (2019). Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 6(1).
- Mamonto, S., Arham, M. A., & Akib, F. H. Y. (2024). Pengaruh Nilai Tambah Sektor Industri, Sektor Manufaktur, Sektor Pertanian, dan Sektor Jasa Terhadap Pendapatan Nasional Bruto di Indonesia Periode 1992-2022. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 3(3).
- Mangundap, S., Ilat, V., & Pusung, R. (2018). Pengaruh Leverage Dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun (2012-2016). *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(02).
- Mardiyah, T., Nuraina, E., & Murwani, J. (2018). Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi Progam Studi Pendidikan Akuntansi-FKIP Universitas PGRI Madiun. *THE 11th FIPA*.
- Meidiyustiani, R. (2016). Pengaruh Modal Kerja, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2010 – 2014. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 5(2).
- Misrofingah, M., & Ginting, N. (2022). Analisa Pengaruh Return on Equity (ROE) Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), terhadap Dividend Payout Ratio (DPR). *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 5(1). <https://stiealwashliyahsibolga.ac.id/jurnal/index.php/jesya/article/view/588>
- Moeljono, & Alfianto, N. (2020). Peran Size Dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Invesment Oppourtunity Set Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividend. *EKOBIS*, 21(1).
- Mokoginta, G., Sondakh, J., & Pontoh, W. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Accountability*, 9(2).

- Mulyana, M., Hidayat, L., & Puspitasari, R. (2019). Mengukur Pengetahuan Investasi Para Mahasiswa Untuk Pengembangan Galeri Investasi Perguruan Tinggi. *JAS-PT Jurnal Analisis Sistem Pendidikan Tinggi*, 3(1).
- Mulyati, S., & Yahya, S. (2022). The Effect Of Free Cash Flow, Debt Policy And Profitability On Dividend Policy. *Accounting Research Journal of Sutaatmadja (ACCRUALS)*, 06(2).
- Novianti, Z. E. W., & Amanah, L. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Growth, Kebijakan Hutang Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(9).
- Nugraha, R., Kusno, H. S., & Finanto, H. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Bank Konvensional Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020. *SNITT- Politeknik Negeri Balikpapan*.
- Nurfatma, H., & Purwohandoko. (2020). Pengaruh Cash Flow, Ukuran Perusahaan, dan Kinerja Keuangan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Infrastruktur di Indonesia. *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Perbankan*, 4(1).
- Nurjannah, S. T., & Machmuddah, Z. (2024). Ukuran Perusahaan Memoderasi Current Ratio (CR) Dan Return On Assets (ROA) Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 13(1).
- Pamungkas, N. (2017). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share Dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Analisa Akuntansi dan Perpajakan*, 1(1).
- Pangestuti, D. C. (2020). Regresi Data Panel: Profitabilitas, Pertumbuhan Aktiva, Dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 5(1).
- Panjaitan, R. J. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin dan Return On Asset terhadap Pertumbuhan Laba pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013-2016. *Jurnal Manajemen*, 4(1).

- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal AkunStie (JAS)*, 5(2).
- Potale, S. S., Dama, H., & Pakaya, S. I. (2024). PROFITABILITAS DAN PENGARUHNYA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI PADA PERIODE 2017-2023). *September*, 7(2).
- Prabowo, M. A. D., & Alverina, C. (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).
- Prasetyo, D. A., & Suryono, B. (2016). PENGARUH PROFITABILITAS, FREE CASH FLOW, INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 5(1).
- Pratama, A. W., & Marsono. (2021). Faktor-Faktor Rasio Fundamental Perusahaan. *Diponegoro Journal of Management*, 10(4).
- Pratiwi, R. D., Siswanto, E., & Istanti, L. N. (2016). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio dan Umur Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014). *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2).
- Priyonoto, B., Wibowo, A. S., & Diarsyad, M. I. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. *Akuntansi FEB UPR*.
- Purba, S. A., & Marendra, I. G. (2024). Pengaruh Current Ratio (CR) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return On Equity (ROE) Pada PT Indomobil Sukses Internasional Tbk Periode 2013-2022. *Journal of Research and Publication Innovation*, 2(4).
- Purnasari, N., Sitanggang, U. P. B., Lestari, W., Dearn, R., & Juliarta, V. (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 MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 4(3).
- Putra, H. A. A., Made, A., & Dianawati, E. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Kas (Studi Pada Perusahaan Real Estate Dan Properti Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 6(2).
- Rahayu, A. S., & Hari, M. (2016). Pengaruh Current Ratio dan Quick Ratio terhadap Kebijakan Dividen Melalui Return On Equity Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014. *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2).
- Remelko, G., & Setiawan, M. A. (2021). Pengaruh Growth, Earning Per Share dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empiris pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(4).
- Reza, R., Jufrizen, J., & Rambe, M. F. (2023). Pengaruh Return on Asset, Current Ratio, dan Debt to Asset Ratio terhadap Firm Value dengan Firm Size sebagai Variabel Moderating: (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Perdagangan Besar Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Owner*, 7(1).
- Rozi, F., & Almurni, S. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Kas Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia*.
- Samrotun, Y. C. (2015). Kebijakan Dividen Dan Faktor – Faktor Yang Mempengaruhinya. *Paradigma*, 13(01).
- Sanjaya, G., & Ariesa, Y. (2020). Pengaruh Return On Equity, Debt To Asset Ratio, Dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Listing Di BEI Periode 2013-2018. *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Prima*, 1(2).
- Sari, N. P., & Khafid, M. (2020). Peran Kepemilikan Manajerial dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen Terhadap Manajemen Laba pada Perusahaan BUMN. *Moneter - Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(2).

- Satya, V. E. (2018). Strategi Indonesia Menghadapi Industri 4.0. *Pusat Penelitian Badan Keahlian DPR RI*, 10(9).
- Satyawati, A. N., & Suarjaya, A. A. G. (2024). Penerapan Capital Asset Pricing Model dalam Pengambilan Keputusan Investasi Saham (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar di IDX30). *Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran*, 7(3).
- Sejati, F. R., Ponto, S., Prasetyaningrum, S., Sumartono, S., & Sumbari, N. N. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Berkala Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, 5(2).
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methode for Business*. John Willey & Son.
- Shaleh, W., Margyanita, V. A., Sukarno, Z., & Themba, O. S. (2023). Pengaruh Return On Asset Dan Debt To Equity Ratio, Terhadap Kebijakan Dividen Pada PT Indocement Tunggal Prakarsa TBK. 1, 1.
- Simanjuntak, R. M. P., Lubis, A. F., & Bukit, R. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Methodist*, 2(2).
- Sofiatin, D. A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Subsektor Industri dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-218). *Prisma (Platform Riset Mahasiswa Akuntansi)*, 1(1).
- Suade, Y. K. M., & Tanesia, C. Y. (2021). *Pengaruh Leverage dan Collateralizable Assets Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. 2.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. CV Alfabeta.
- Suharti, S., Purnamasari, Y., Patria Mahari, A., Astutik, M. P., & Pawiati, S. (2021). The Effect of Financial Ratio in Financial Distress with Firm Size as Moderated Variables (Empirical Study of Manufacturing Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange for The 2014-2018 Period). *IPTEK Journal of Proceedings Series*, 1(1).

- Sulistiorini, J., & Lestari, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Institusional dan Terkonsentrasi Terhadap Nilai Perusahaan. *KALBISOCIO Jurnal Bisnis dan Komunikasi*, 9(1), 40–53. <https://doi.org/10.53008/kalbisocio.v9i1.206>
- Tjhoa, E. (2020). Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Perusahaan, Return On Assets, Cash Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015. *Ultimaccounting : Jurnal Ilmu Akuntansi*, 12(1).
- Wahyuni, S., Abbas, D. S., Hidayat, I., & Anggraeni, R. (2023). Pengaruh Leverage, Umur Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Perataan Laba. *Jurnal Publikasi Sistem Informasi dan Manajemen Bisnis*, 2(1).
- Wijaya, E. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Rokok. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 1(1).
- Wijayantini, B., Arif, A., & Sari, M. I. (2019). Analisis ROA , Current Ratio Dan DER Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Pembiayaan Di BEI. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Indonesia*, 5(1).
- Wijayanto, E., & Putri, A. N. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 1(2).
- Windyasari, H. R., & Widyawati, D. (2017). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Dan Collateral Asset Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 6(11).
- Yuliana, L., & Utami, E. S. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ekonomi Pembangunan STIE Muhammadiyah Palopo*, 10(2). <https://doi.org/10.35906/jep.v10i2.2244>