

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN
DIVIDEN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**

**(Studi pada Lima Subsektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Tahun 2018-2022)**

SKRIPSI

Oleh

NUR ISLAMIA

NIM: 08040320100



**UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA**

2023

PERNYATAAN

PERNYATAAN

Saya, Nur Islamia, 08040320100, menyatakan bahwa:

1. Skripsi saya ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (plagiarism) dari karya orang lain. Skripsi ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di UIN Sunan Ampel Surabaya, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Di dalam skripsi ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis skripsi ini, serta sanksi-sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di UIN Sunan Ampel Surabaya.

Surabaya, 08 Desember 2023



Nur Islamia
NIM. 08040320100

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Surabaya, 06 Desember 2023

Skripsi telah selesai dan siap untuk diuji

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Riska Agustin S.Si., M.SM', written over a faint circular stamp or watermark.

Riska Agustin S.Si., M.SM

LEMBAR PENGESAHAN

LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi pada Lima Subsektor Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2018-2022)

oleh

Nur Islamia

NIM: 08040320100

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
pada tanggal 14 Desember 2023 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diterima

Susunan Dewan Penguji:

1. Riska Agustin S. Si., M.SM
NIP. 199308172020122024
(Penguji 1)
2. Riska Ayu Setiawati, S.E., M.SM
NIP. 199305032019032020
(Penguji 2)
3. Dra. Susilowati, MM.
NIP. 196006131990032002
(Penguji 3)
4. Helmina Ardyanfitri, S.M., M.M.
NIP. 199407282019032025
(Penguji 4)

Tanda Tangan:







Surabaya, 19 Desember 2023



Prof. Dr. H. Arifin, S.Ag., S.S., M.P.E.
NIP. 197005142000031001



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN AMPEL SURABAYA
PERPUSTAKAAN**

Jl. Jend. A. Yani 117 Surabaya 60237 Telp. 031-8431972 Fax.031-8413300
E-Mail: perpus@uinsby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Ampel Surabaya, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : NUR ISLAMIA
NIM : 08040320100
Fakultas/Jurusan : EKONOMI DAN BISNIS ISLAM/MANAJEMEN
E-mail address : 08040320100@student.uinsby.ac.id

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Desertasi Lain-lain (.....)
yang berjudul :

PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN

UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi pada Lima Subsektor

Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022)

beserta perangkat yang diperlukan (bila ada). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya berhak menyimpan, mengalih-media/format-kan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (database), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di Internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan UIN Sunan Ampel Surabaya, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini yang saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 02 Januari 2024

Penulis

(Nur Islamia)

ABSTRAK

Rasio keuangan diperlukan calon investor dalam analisis untuk pemilihan objek perusahaan yang akan dijadikan tempat berinvestasi. Dengan menilai kinerja perusahaan melalui perhitungan rasio, investor dapat mengukur risiko serta bagi manajemen dapat digunakan untuk memperbaiki strategi dan kebijakan perusahaan. Ukuran perusahaan juga menjadi salah satu daya tarik calon investor dalam berinvestasi.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio keuangan terhadap kebijakan dividen dengan ukuran perusahaan sebagai Variabel Moderasi studi lima subsektor manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif. Jumlah sampel dalam penelitian ini sebanyak 105 yang diperoleh melalui metode purposive sampling. Penelitian ini menggunakan data panel yang diolah menggunakan software EVIEWS 12, serta menggunakan metode analisis regresi data panel dan Moderate Regression Analysis (MRA) yang dilengkapi dengan uji pemilihan model Chow, Uji Hausman dan Uji Lagrange Multiplier.

Hasil dalam penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Kedua, Likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Ketiga, leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Keempat, ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Kelima, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Keenam, ukuran perusahaan tidak mampu memoderasi pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen. Ketujuh, ukuran perusahaan mampu memoderasi pengaruh leverage terhadap kebijakan dividen.

Penelitian ini memberikan rekomendasi kepada pihak perusahaan yang akan membagikan dividen hendaknya melihat ketersediaan kas yang dimiliki perusahaan tersebut. Walaupun perusahaan mempunyai laba yang besar pada periode tertentu, tetapi jika ketersediaan kas yang dimiliki perusahaan dalam kondisi tidak baik. Maka perusahaan mungkin tidak akan membagikan dividen. Serta bagi perusahaan, juga harus dapat mengoptimalkan penggunaan asetnya untuk mendapatkan laba yang maksimal.

Kata Kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan

ABSTRACT

Financial ratios are needed by potential investors in the analysis for the selection of company objects that will be used as a place to invest. By assessing company performance through ratio calculations, investors can measure risk and for management can be used to improve company strategy and policy. Company size is also one of the attractions of potential investors in investing.

This study aims to examine the effect of financial ratios on dividend policy with company size as a Moderating Variable study of five manufacturing subsectors listed on the IDX in 2018-2022. This study uses a quantitative approach with an associative research type. The number of samples in this study were 105 which were obtained through purposive sampling method. This study uses panel data processed using EVIEWS 12 software, and uses panel data regression analysis methods and Moderate Regression Analysis (MRA) which is equipped with the Chow model selection test, Hausman Test and Lagrange Multiplier Test.

The results in this study indicate that profitability has no effect on dividend policy. Second, liquidity has no effect on dividend policy. Third, leverage affects dividend policy. Fourth, company size affects dividend policy. Fifth, company size is unable to moderate the effect of profitability on dividend policy. Sixth, company size is not able to moderate the effect of liquidity on dividend policy. Seventh, company size is able to moderate the effect of leverage on dividend policy.

This study provides recommendations to companies that will distribute dividends should look at the availability of cash owned by the company. Even though the company has a large profit in a certain period, if the company's cash availability is not in good condition. Then the company may not pay dividends. As well as for companies, they must also be able to optimize the use of their assets to get maximum profit.

Key words: Profitability, Liquidity, Leverage, Dividend Policy, Company Size

DAFTAR ISI

SKRIPSI.....	i
PERSETUJUAN PEMBIMBING.....	ii
PERNYATAAN.....	ii
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	16
1.3. Tujuan Penelitian.....	17
1.4. Manfaat.....	18
1.4.1. Manfaat Teoritis	18
1.4.2. Manfaat Praktis	18
BAB II KAJIAN TEORI.....	19
2.1. Kebijakan Dividen.....	19
2.2. Rasio Keuangan.....	20
2.3. Teori Sinyal (Signalling Theory).....	25
2.4. Teori Keagenan (Agency Theory).....	27
2.5. Teori Dividend Substitution Hypothesis.....	29
2.6. The Bird in the Hand Theory.....	29
2.7. Tax Preference Theory	31
2.8. Residual Dividend Theory	32
2.9. Ukuran Perusahaan.....	33
2.10. Penelitian Terdahulu.....	35

2.11. Kerangka Konseptual	42
2.12. Hipotesis	42
2.12.1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	43
2.12.2. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	44
2.12.3. Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen	45
2.12.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	45
2.12.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	46
2.12.6. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	47
2.12.7. Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	48
BAB III METODE PENELITIAN.....	50
3.1. Jenis Penelitian	50
3.2. Waktu dan Tempat Penelitian	51
3.3. Populasi dan Sampel	51
3.3.1. Populasi	51
3.3.2. Sampel	52
3.4. Variabel Penelitian	54
3.5. Definisi Operasional	55
3.6. Jenis dan Sumber Data	56
3.7. Teknik Pengumpulan Data	56
3.8. Teknik Analisis Data	57
3.8.2. Uji Statistik Deskriptif	58
3.8.3. Pemilihan Model Terbaik	58
3.8.4. Uji Asumsi Klasik	60
3.8.5. Uji Moderated Regression Analysis (MRA)	63
3.8.6. Analisis Regresi Data Panel	64
3.8.7. Uji Statistik t (parsial)	65
3.8.8. Uji Koefisien Determinasi	65
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	67
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	67
4.1.1. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia	67

4.1.2. Gambaran Umum Sektor Manufaktur	68
4.2. Analisis Deskriptif.....	70
4.3. Analisis Data	75
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif	75
4.4. Analisis Pemilihan Model	78
4.4.1. Uji Chow	78
4.4.2. Uji Hausman.....	79
4.4.3. Uji Lagrange Multiplier	79
4.5. Uji Asumsi Klasik	80
4.5.1. Uji Normalitas	80
4.5.2. Uji Autokorelasi	81
4.5.3. Uji Multikolinearitas	82
4.5.4. Uji Heteroskedastisitas	83
4.6. Analisis Regresi dengan Common Effect Model (CEM).....	84
4.7. Analisis Regresi Moderasi.....	86
4.8. Uji Hipotesis.....	88
4.8.1 Uji Parsial.....	88
4.8.2. Uji Variabel Moderasi terhadap Variabel Independen.....	89
4.8.3. Uji Interaksi Moderasi dengan Variabel Independen.....	90
4.9. Uji Koefisien Determinasi.....	91
4.10. Pembahasan	92
4.10.1. Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen	92
4.10.2. Pengaruh Rasio Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen	98
4.10.3. Pengaruh Rasio Leverage terhadap Kebijakan Dividen.....	105
4.10.4. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	108
4.10.5. Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	110
4.10.6. Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	113
4.10.7. Pengaruh Leverage terhadap Kebijakan Dividen dengan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderasi	115
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	118
5.1. Simpulan.....	118

5.2. Saran.....	119
DAFTAR PUSTAKA	121
LAMPIRAN.....	131



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Analisis Ratio.....	22
Tabel 2.2 Analisis Ratio.....	23
Tabel 2.3 Analisis Ratio.....	25
Tabel 2.4 Penelitian Terdahulu	35
Tabel 3.1 Akumulasi Kriteria.....	52
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian	53
Tabel 3.3 Definisi Operasional	55
Tabel 4.1 Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	109
Tabel 4.2 Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas	112
Tabel 4.3 Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen	114
Tabel 4.4 Ukuran Perusahaan terhadap Leverage.....	116



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Laju Pertumbuhan PDB Industri Manufaktur	2
Gambar 1.2 Indeks RCA Sektor Makanan dan Minuman	4
Gambar 1.3 Indeks RCA Sektor Tekstil dan Garmen.....	5
Gambar 1.4 Indeks RCA Sektor Kimia.....	6
Gambar 1.5 Indeks RCA Sektor Otomotif.....	6
Gambar 1.6 Indeks RCA Sektor Elektronika.....	7
Gambar 1.7 Investasi Industri Manufaktur	8
Gambar 1.8 Rata-Rata ROA terhadap Kebijakan Dividen	10
Gambar 1.9 Rata-Rata Current Ratio terhadap Kebijakan Dividen.....	11
Gambar 1.10 Rata-Rata DER terhadap Kebijakan Dividen.....	13
Gambar 4.1 Perkembangan DPR Subsektor Manufaktur	70
Gambar 4.2 Perkembangan ROA Subsektor Manufaktur.....	71
Gambar 4.3 Perkembangan CR Subsektor Manufaktur	72
Gambar 4.4 Perkembangan DER Subsektor Manufaktur	73
Gambar 4.5 Perkembangan Ukuran Perusahaan Subsektor Manufaktur.....	74
Gambar 4.6 Statistik Deskriptif.....	75
Gambar 4.7 Hasil Uji Chow.....	78
Gambar 4.8 Hasil Uji Hausman	79
Gambar 4.9 Uji Lagrange Multiplier	80
Gambar 4.10 Hasil Uji Normalitas.....	81
Gambar 4.11 Hasil Uji Autokorelasi.....	82
Gambar 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas.....	83
Gambar 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	84
Gambar 4.14 Hasil Analisis Regresi dengan Common Effect Model	85
Gambar 4.15 Hasil Analisis Regresi Moderasi	86
Gambar 4.16 Uji Parsial.....	89
Gambar 4.17 Hasil Uji Variabel M terhadap Y	90
Gambar 4.18 Uji Interaksi Moderasi dengan Variabel Independen.....	90
Gambar 4.19 Uji Koefisien Determinasi.....	91

DAFTAR PUSTAKA

- Agusfianto, N. P., Herawati, N., Fariantin, E., Khotmi, H., Maqsudi, A., Murjana, I. M., & Jusmarni. (2022). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Seval Literindo Kreasi.
- Agustino, N. W. I. P., & Dewi, S. K. S. (2019). PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, PROFITABILITAS, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR. *E-Jurnal Manajemen*, 8(8), 4957–4982.
- Ahmad, E. H., Makkasau, Fitriani, Latifah, A., & Eppang, M. (2023). *Metodologi Penelitian Kesehatan*. Rizmedia Pustaka Indonesia.
- Alawiyah, A., Prasetyo, G., & Fatimah, S. (2021). Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Deviden. *Jurnal Perspektif*, 19(2), 175–183. <https://doi.org/10.31294/jp.v19i2.11389>
- Alifedrin, G. R., & Firmansyah, E. A. (2023). Risiko Likuiditas Dan Profitabilitas Perbankan Syariah Peran FDR, LAD, LTA, NPF, DAN CAR. *Publikasi Media Discovery Berkelanjutan*.
- Anwar, A. M. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity, dan Return On Assets Terhadap Harga Saham (Studi kasus pada perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(2), 146–157.
- Asnidar. (2019). *Buku Ajar Sstatistik Deskriptif: Ekonomi dan Bisnis*. CV. Pilar Nusantara.
- Ambarwati, J., & Vitaningrum, M. R. (2021). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 127–130.
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). PENGARUH LEVERAGE , LIKUIDITAS , PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(6).
- Bawamenewi, K., & Afriyeni. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang

- Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Pundi*, 03(01).
<https://doi.org/10.31575/jp.v3i1.141>
- Baqir, M. A. (2019). EFEK MODERASI KEBIJAKAN HUTANG PADA PENGARUH KEBIJAKAN. *Ekuitas: Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 382(32), 382–402. <https://doi.org/10.24034/j25485024.y2019.v3.i3.4192>
- 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 . *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 3(3), 424–439. <https://doi.org/10.47467/elmal.v3i3.901>
- Darmawan, A., Pratama, B. C., & Rismawati, C. D. (2021). Antecedent Kebijakan Dividen Sektor Keuangan yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 20–33. <https://doi.org/10.32639/jiak.v10i1.740>
- Dona, E. (2022). Industri Property, Real Estate and Building Construction Pengklasteran Berdasarkan Rasio profitabilitas dan Rasio Keuangan. *Jurnal Ekonomi*, 24(2), 88–98. <https://doi.org/10.47896/je.v24i2.490>
- Economic, B. P. P. N. (Bappenas) dan, & (ERIA), R. I. for A. and E. A. (2021). *Kajian Sektor Manufaktur Indonesia 2021*. Badan Perencanaan Pembangunan Nasional (Bappenas).
- Engko, C., & Loupatty, L. G. (2019). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP DIVIDEN PAYOUT RATIO(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Intelektiva: Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 01(01), 83–109.
- 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), 114–126. <https://doi.org/10.33747/capital.v2i1.34>
- Evant, T. S., & Zulvia, Y. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan

- Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2017. *Jurnal Ecogen*, 2(4), 654. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v2i4.7843>
- Fahiroh, J. I. (2022). E-JRA Vol. 11 No. 09 Februari 2022 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang. *E-Jra*, 11(09), 84–92.
- Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan: Teori dan Kajian Empiris*. Pustaka Horizon.
- Firdaus. (2021). *METODOLOGI PENELITIAN KUANTITATIF; DILENGKAPI ANALISIS REGRESI IBM SPSS STATISTICS VERSION 26.0*. CV. DOTPLUS Publisher.
- Firmansyah, A., & Triastie, G. A. (2021). *Bagaimana Peran Tata Kelola Perusahaan Dalam Penghindaran Pajak, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan, Pengungkapan Risiko, Efisiensi Investasi?* Penerbit Adab.
- Ginting, K. S., & Irawati, N. (2023). Masihkah kinerja keuangan dianggap penting dalam menentukan kebijakan dividen? 6(3), 469–489. <https://doi.org/10.22219/jaa.v6i3.26330>
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2012). *Basic Econometrics*. Douglas Reiner.
- Hardianti, D. A., & Utiyati, S. (2020). PENGARUH STRUKTUR MODAL, PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN Sri Utiyati Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(2), 1–15.
- Hardianti, D., & Anwar, A. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Corporate Social Responsibility. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 5(1), 107–114. <https://doi.org/10.29407/jae.v5i1.14031>
- Hardjoeno. (2021). *MENATA ORGANISASI DAN PEMBENTUKAN HOLDING COMPANY* Studi dan Analisis pada Badan Usaha Milik Negara. Penerbit Andi.
- Hartono, J. (2022). *PORTOFOLIO DAN ANALISIS INVESTASI Pendekatan Modul (Edisi 2)*. Penerbit Andi.

- Hasibuan, S., Ikatrinasari, Z. F., & Hasbullah. (2020). DESAIN SISTEM MANAJEMEN KINERJA: KASUS INDUSTRI MANUFAKTUR DAN JASA. Ahlimedia Book.
- Hidayat, D., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 895–913. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.749>
- Hoesada, J. (2022). TEORI AKUNTANSI dalam Hampiran Historiografis Taksonomis. Penerbit Andi.
- Hwee, T. S., William, Stephani, Vera, Supantri, D., Wynne, & Prasetya, D. (2019). JURNAL PLANS Penelitian Ilmu Manajemen & Bisnis. *JURNAL PLANS*, 14(1), 1–10.
- Hapsari, K. D., & Fidiana, F. (2021). PENGARUH FREE CASH FLOW , KEPEMILIKAN MANAJERIAL , DAN LEVERAGE. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–15.
- Hutagalung, M. B. B., & Setiawati, L. W. (2019). ANALISIS PENGARUH LABA BERSIH, SALES GROWTH, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *Balance: Jurnal Akuntansi Auditing Dan Keuangan*, 16(2), 190–211.
- Indarwati, E. T., & Nur, D. I. (2023). Dampak Rasio Keuangan terhadap Kebijakan Dividen dengan Moderasi Ukuran Perusahaan pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(6), 2738–2748. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i6.3620>
- Indonesia, 100 Ekonom. (2021). Transformasi Ekonomi Indonesia Menuju Negara Maju dan Berdaya Saing. INDEF.
- Jatiningrum, C., & Marantika, A. (2021). GOOD CORPORATE GOVERNANCE DAN PENGUNGKAPAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DI INDONESIA. Penerbit Adab.
- Kamaruddin, I., Florensia, W., Palilingan, R. A., & Salomon, G. A. (2022). METODOLOGI PENELITIAN KUANTITATIF DAN KUANTITATIF. PT Global Eksekutif Teknologi.

- Karimah, Z. N., & Putri, S. T. (2021). Pengaruh Kepemimpinan Lee Kuan Yew dan FDI terhadap Peningkatan PDB per Kapita Singapura. *Jurnal Manajemen, Ekonomi ...*, 2(1), 79–83.
- Kusumaningtyas, E., Sugiyanto, Subagyo, E., Adinugroho, W. C., Jacob, J., & Berry, Y. (2022). *Konsep dan Praktik Ekonometrika Menggunakan Eview*. Academia Publication.
- Lailatus Sa'adah & Tyas Nur'ainui. (2020). Implementasi Pengukuran Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Equity serta Pengaruhnya terhadap Return. *LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah*.
- Laurensha, D., & Widhiastuti, R. N. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2017-2020. *Remittance: Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Perbankan*, 3(1), 57–66. <https://doi.org/10.56486/remittance.vol3no1.211>
- Likha, M., & Fitria, A. (2019). Pengaruh pertumbuhan laba, kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan dimoderasi corporate social responsibility. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(5), 1–19.
- Madyoningrum, A. W. (2019a). PENGARUH FIRM SIZE, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN. *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 6(1). <https://doi.org/10.26905/jbm.v6i1.3034>
- Madyoningrum, A. W. (2019b). Pengaruh Firm Size, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 6(1), 45–55. <https://doi.org/10.26905/jbm.v6i1.3034>
- Mafruhah, I., Istiqomah, N., Dewa, A. L., & Prawitosuci, W. (2021). Aplikasi Alat Analisis Kontemporer Berbasis Kuantitatif dan Kualitatif. *Jejak Pustaka*.
- Muliyati, Syah, S. R., Hanani, T., Junaid, A., Priyambodo, V. K., Welly, Y., Asnindar, & Sudirman, N. (2023). *Akuntansi Perilaku*. Get Press Indonesia.
- Naz, F., Abrish, S., & Sadiq, N. (2023). Dividend Policy and Firm Performance with Moderating Effect of Ownership Structure: Evidence from The Manufacturing Firms in Pakistan. *International Journal of Management*

Research and Emerging Sciences, 13(2), 41–58.
<https://doi.org/10.56536/ijmres.v13i2.358>

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), 1–14.

Neldi, M., Hady, H., & Elfiswandi, E. (2023). NILAI PERUSAHAAN: PRICE EARNING RATIO (PER). CV. Gita Lentera.

Pahlevi, C., & Anwar, V. (2022). KINERJA KEUANGAN DALAM PENDEKATAN MODAL INTELEKTUAL KAPITAL DAN STRUKTUR MODAL. Pascal Books.

Panjawa, J. L., & Sugiharti, R. (2021). Pengantar Ekonometrika Dasar Teori dan Aplikasi Praktis untuk Sosial-Ekonomi. Penerbit Pustaka Rumah Cinta.

Parlina, N. D., Maiyaliza, & Putri, I. D. (2023). Analisis Rasio Keuangan sebagai Salah Satu Ukur Kinerja Keuangan. CV. Ruang Tentor.

Prayana, S. (2021). pengaruhLikuiditas, Struktur Kepemilikan, ROA terhadapKebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2019. Jimat (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi), 12, ISSN: 2614-1930.

Putra, S. A., & Dewi, W. U. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Semen Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Jurnal Akuntansi Dan Manajemen, 8, 1–18.

Rangkuti, F. (2013). SWOT – BALANCED SCORECARD. Gramedia Pustaka Utama.

Riki, M., Tubastuvi, N., Darmawan, A., & Rahmawati, I. Y. (2022). Struktur Modal, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi. Jurnal Akademi Akuntansi, 5(1), 62–75. <https://doi.org/10.22219/jaa.v5i1.19409>

Risman, A. (2023). KURS MATA UANG DAN NILAI PERUSAHAAN. CV Pena Persada.

- Sanya, P., Putri, A., Kepramareni, P., Ayu, I., & Yuliasuti, N. (2020). Pengaruh Investment Opportunity Set (Ios), Laba Bersih, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kharisma*, 2(2), 209–227.
- Sari, A. I., Destiningsih, R., & Islami, F. S. (2021). Analisis PDB Sektor Industri Manufaktur Di Indonesia Tahun 1990- 2019 Dengan Pendekatan ECM. *DINAMIC: Directory Journal of Economic*, 3(1), 157–170.
- Sari, A. N., & Widyawati, D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–19.
- Septika, E., Mudjiyanti, R., Hariyanto, E., & Wibowo, H. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG, LIKUIDITAS, DAN KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN. *Review of Applied Accounting Research (RAAR)*, 1(2), 17. <https://doi.org/10.30595/raar.v1i2.11864>
- Simanjuntak, R. M. P., Lubis, A. F., & Bukit, R. (2019). PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING.
- SIMORANGKIR, R. T. M. C. (2019). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN. *21(02)*, 155–164.
- Soeltanong, M. B., & Sasongko, C. (2021). Perencanaan Produksi dan Pengendalian Persediaan pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 8(01), 14–27. <https://doi.org/10.35838/jrap.2021.008.01.02>
- Suaidah, R., & Sebrina, N. (2020). Pengaruh Kualitas Pelaporan Keuangan Dan Tingkat Jatuh Tempo Utang Terhadap Efisiensi Investasi. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 2(2), 2693–2710. <https://doi.org/10.24036/jea.v2i2.240>
- Sukamulja, S. (2022). ANALISIS LAPORAN KEUANGAN sebagai DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (Edisi REVISI). Penerbit Andi.
- Sukma, I., & Barus, L. (2021). "The Effect Of Profitability On Dividend Payment Through Income Smoothing As Moderator (Survey On Pharmaceutical

- Companies Registered In Indonesia Stock Exchanges in Period of. Turkish Journal of Computer and Mathematics Education, 12(8), 917–926.
- Sundari, S. (2023). Organisasi dan Manajemen Perusahaan Industri. CV. Mitra Cendekia Media.
- Supriadi, I. (2020). Metode Riset Akuntansi. Deepublish.
- SURYANI, & MELASARI, R. (2023). The Effect of Debt Policy and Dividend Policy on Company Value With Company Size As a Moderation Variable. *Mankeu (Jurnal Manajemen Keuangan)*, 1(2), 128–148. <https://doi.org/10.61167/mnk.v1i2.46>
- Syahsunan. (2020). Analisis rasio keuangan untuk menilai kinerja keuangan pada elzatta probolinggo. *Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 8(1), 28–39.
- Syamputri, D., Khairunnisa, M. L., & Nurfajariyati, R. (2021). EKONOMETRIKA TERAPAN PADA BIDANG RISET EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM. UPI Press.
- Syahwildan, M., Purnomo, B. S., & Purnamasari, I. (2023). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *JURNAL IKRAITH-EKONOMIKA*, 6(1), 52–64.
- Tarigan, W. J., Lestari, N. P., Sutrisno, Evrina, & Sudewi, P. S. (2023). Manajemen Keuangan. Cendikia Mulia Mandiri.
- Tempo, P. D. dan A. (2020). Menghitung Sumbangan Industri Manufaktur Bagi Perekonomian Nasional. Tempo Publishing.
- UI, L. F., APINDO, & PYC. (2021). Kajian Sektor Manufaktur Indonesia 2021. Badan Perencanaan Pembangunan Nasional (Bappenas).
- Veronika, W., & Munandar, A. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Berfokus Pada Perusahaan Pertambangan 2019-2021. *Jurnal Ekonomi Pembangunan STIE Muhammadiyah Palopo*, 8(2), 121. <https://doi.org/10.35906/jep.v8i2.1129>
- Wigawati, & Penget, T. (2020). PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP PERTUMBUHAN LABA DENGAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING.
- Yam, J. H. (2023). Non-Performing Loan Dan Bank Sustainability Performance. Deepublish.

- Yulaeli, T. (2022). Pengaruh Fee Audit dan Audit Tenure terhadap Kualitas Audit. *Jurnal Buana Akuntansi*, 7(2), 191–199. <https://doi.org/10.36805/akuntansi.v7i2.2113>
- Zuhroh, I., & Amir, F. (2021). EKONOMETRIKA DENGAN SOFTWARE EVIEWS. UMM Press.



UIN SUNAN AMPEL
S U R A B A Y A