

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI  
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM  
SYARIAH INDONESIA TAHUN 2015-2019**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi  
pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Oleh:

**Andi Muhammad Alfarizi**

**1701050**

**PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
2021**

Andi Muhammad Alfarizi, 2021

*PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM  
SYARIAH INDONESIA TAHUN 2015-2019*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS  
TERHADAP DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI  
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM  
SYARIAH INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Oleh:  
Andi Muhammad Alfarizi

Sebuah Skripsi yang Diajukan untuk Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh  
Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

©Andi Muhammad Alfarizi 2021  
Universitas Pendidikan Indonesia  
Juli 2021

Hak cipta dilindungi undang-undang.  
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,  
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis.

## **PERNYATAAN ORISINALITAS**

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019** ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung resiko atau sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juli 2021

Yang Membuat Pernyataan



**Andi Muhammad Alfarizi**

NIM 1701050

Andi Muhammad Alfarizi, 2021

*PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA TAHUN 2015-2019*

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul Skripsi : **Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019**  
Penyusun : Andi Muhammad Alfarizi  
NIM : 1701050  
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam

Bandung, Juli 2021

Dosen Pembimbing I,



**Dr. Kusnendi, M. S.**  
NIP. 19600122119840310003

Dosen Pembimbing II,



**Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.**  
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



**Dr. Hj. Aas Nurasyah, M.Si.**  
NIP. 198406072014042001



KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI ILMU EKONOMI DAN KEUANGAN ISLAM  
Jln. Dr. Setiabudhi No. 207 Bandung 40154 Telp. 2013163 Pes. 3410

LEMBAR ACC PERBAIKAN DRAFT  
SIDANG SKRIPSI

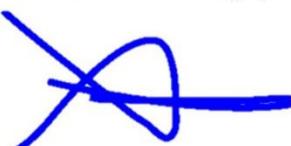
Tanggal Ujian Skripsi : 3 Agustus 2021  
Penyusun : Andi Muhammad Alfarizi  
NIM : 1701050  
Program Studi : Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam  
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019

Telah direvisi dan disetujui oleh para penguji skripsi:

No.	Penguji Skripsi	Tanda Tangan
1.	Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si.	
2.	Dra. Heraeni Tanuatmodjo, M.M.	
3.	Aneu Cakhyaneu, S.Pd., M.E.Sy.	

Bandung, Agustus 2021

Dosen Pembimbing I,



Dr. Kusnendi, M. S.  
NIP. 19600122119840310003

Dosen Pembimbing II,



Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.  
NIP. 198804302015042002

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam



Dr. Aas Nurasyiah, M.Si.  
NIP. 198406072014042001

Andi Muhammad Alfarizi, 2021  
**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA TAHUN 2015-2019**

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

Andi Muhammad Alfarizi (1701050) “**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019**”, di bawah bimbingan Dr. Kusnendi, M.S. dan Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

## ABSTRAK

Tujuan penelitian ini secara umum untuk menganalisis pengaruh dari tingkat likuiditas, tingkat profitabilitas, dan tingkat solvabilitas terhadap tingkat dividen pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2015-2019. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan desain kausalitas. Subjek dari penelitian ini adalah perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2015-2019. Dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 12 perusahaan sektor industri barang konsumsi yang konsisten membagikan dividen dari tahun 2015-2019. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa tingkat likuiditas tidak berpengaruh terhadap tingkat dividen, tingkat profitabilitas berpengaruh positif terhadap tingkat dividen, dan tingkat solvabilitas berpengaruh negatif terhadap tingkat dividen. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia dalam mempertimbangkan faktor pembayaran dividen dan memberikan informasi kepada investor yang mengharapkan imbal hasil melalui dividen.

**Kata Kunci:** *Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas*

Andi Muhammad Alfarizi (1701050) “*The Effect of Liquidity, Profitability, and Solvency on Dividends in Consumer Goods Industry Sector Companies Listed on the Indonesia Sharia Stock Index 2015-2019*”, under the guidance of Dr. Kusnendi, M.S. and Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy.

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study in general is to analyze the effect of the level of liquidity, the level of profitability, and the level of solvency on the level of dividends in consumer goods industry sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index 2015-2019. The method used in this study is a quantitative method with a causality design. The subject of this study is the consumer goods industry sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index for the 2015-2019 period. This study uses a purposive sampling technique with a total sample of 12 companies in the consumer goods industry sector that consistently distribute dividends for the 2015-2019 period. The data analysis technique used panel data regression analysis. The results of the study partially show that the level of liquidity has no effect on the level of dividends, the level of profitability has a positive effect on the level of dividends, and the level of solvency has a negative effect on the level of dividends. This research is expected to provide benefits for companies in the consumer goods industry sector listed on the Indonesian Sharia Stock Index in considering the dividend payout factor and provide information to investors who expect returns through dividends.*

**Keywords:** *Dividends, Liquidity, Profitability, Solvency*

## KATA PENGANTAR



*Alhamdulillahirabbil 'alamiin, puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan nikmat sehat sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan lancar. Skripsi ini disusun dengan judul “**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas terhadap Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019**”.*

Penyusunan skripsi ini tersaji dengan disertai bantuan dari berbagai pihak baik yang terlibat langsung maupun tidak langsung dan tidak lupa penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu menyelesaikan pembuatan skripsi ini. Dalam menyusun skripsi ini, penulis menyadari masih banyak kesalahan dan kekurangan. Oleh sebab itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun dan dapat dijadikan bahan koreksi untuk memperbaiki penyusunan skripsi ini.

Bandung, Juli 2021

Andi Muhammad Alfarizi

## UCAPAN TERIMA KASIH

*Alhamdulillahirabbil ‘alamiin* puji syukur penulis panjatkan kepada Allah *Subhanahu Wa Ta’ala* yang telah memberi rahmat, hidayah, karunia serta inayah-Nya sehingga akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah limpah kepada baginda Nabi Muhammad *shalallahu ‘alaihi wassalam*, begitu pula kepada keluarganya, sahabatnya, serta seluruh umat yang setia mengikuti ajarannya hingga akhir zaman.

Penulis menyadari bahwa keberhasilan dalam penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari dukungan berbagai pihak yang telah berkenan memberikan pengarahan, bantuan, dukungan moril maupun materiil. Oleh karena itu, dengan penuh rasa syukur, ketulusan dan kerendahan hati, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Orang tua tercinta, Ayah Yaya dan Ibu Uji yang telah memberikan dukungan dalam bentuk doa, motivasi, kasih sayang, didikan, serta nasihat terbaiknya sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dan mendapatkan gelar Sarjana Ekonomi di Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam. Semoga Ayah dan Ibu selalu dilindungi dan diberi kesehatan oleh Allah *Subhanahu Wa Ta’ala*.
2. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia dan Bapak Prof. Dr. H. Eeng Ahman, M.S. selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis yang telah memfasilitasi kelancaran studi penulis di kampus.
3. Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si. Ketua Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam yang telah banyak memberikan inspirasi kepada penulis, membantu, mengarahkan, membimbing, memfasilitasi kelancaran studi sehingga penulis mampu menyelesaikan kewajibannya sebagai Sarjana Ekonomi di Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam.
4. Bapak Dr. Kusnendi, M.S. selaku dosen pembimbing I dalam penyusunan skripsi yang telah dengan ikhlas membina dan memberikan keluasan waktu, ilmu, tenaga, wawasan, motivasi, serta dukungan moril dalam membimbing penulis hingga skripsi ini selesai. Penulis hanya bisa menyampaikan terima kasih yang tak terhingga dan mendoakan kebaikan untuk Bapak dan keluarga.

5. Ibu Suci Aprilliani Utami, S.Pd., M.E.Sy. selaku dosen pembimbing II yang telah begitu sabar dan berkenan meluangkan waktu ditengah kesibukannya untuk selalu memberikan motivasi, arahan, bimbingan inspirasi serta ilmu yang bermanfaat bagi penulis bahkan dari awal pembuatan proposal penelitian hingga penyelesaian skripsi ini.
6. Bapak Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si. selaku dosen pembimbing akademik penulis selama perkuliahan. Terima kasih atas bimbingan dan dukungan yang telah diberikan kepada penulis selama masa perkuliahan.
7. Segenap Dosen Program Studi Ilmu Ekonomi dan Keuangan Islam: Bapak Dr. A. Jajang W. Mahri, M.Si., Bapak Dr. Juliana, M.E.Sy., Ibu Dr. Aas Nurasyiah, M.Si., Ibu Dr. Hilda Monoarfa, M.Si., Ibu Neni Sri Wulandari, S.Pd. M.Si., Ibu Aneu Cakhyaneu, S.Pd. M.E.Sy., Ibu Suci Apriliani Utami, S.Pd., M.E.Sy., Ibu Rida Rosida, B.Sc., M.Sc., Ibu Fitranthy Adirestuty, S.Pd., M.Si., Ibu Rumaisah Azizah Al Adawiyah, M.Sc., Bapak Firmansyah, S.Pd., M.E.Sy., dan Bapak Ripan Hermawan, S.S., S.H., M.A. selaku dosen yang telah memberikan banyak sekali ilmu dan pengajaran yang sangat berharga bagi penulis sejak awal perkuliahan hingga akhir studi. Serta saya ucapkan terima kasih kepada staf prodi IEKI Ibu Lela dan Pak Hamidin yang telah membantu penulis dalam mengurus surat-surat dan administrasi lainnya untuk keperluan akademik selama penulis melakukan kegiatan perkuliahan.
8. Sahabat-sahabat penulis sejak SMP, Rifqi Zulfahmi dan Tantie Noer Apriliya yang telah menemani penulis hingga saat ini dan senantiasa memberikan dukungan, doa, serta menjadi tempat sandaran dan motivasi penulis untuk selalu semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat seperjuangan yang melaksanakan *internship* (PPL) di Bank Syariah Mandiri KCP Bandung Setiabudi, yaitu Destya Faharani dan Novalia Sekarwangi yang sama-sama berjuang dalam menyusun skripsi dan senantiasa memberikan dukungan satu sama lain.
10. Sahabat “Glory UMKM”, Jaja, Neng Asti, Wawan, Shasa, Detri, Bu Ayu, dan Alya yang selama penulis duduk di bangku perkuliahan senantiasa memberikan dukungan, motivasi, semangat, keceriaan dan nasihat. Terima kasih atas waktu yang telah kalian berikan dan mau mendengarkan keluh kesah penulis selama

penyusunan skripsi ini. Semoga silaturahminya tetap terjaga sampai nanti mempunyai keluarga kecil masing-masing.

11. Sahabat-sahabat pendengar terbaik selama berkuliah, Windi, Nova, Sakti, dan Aly. Terima kasih sudah mau mendengarkan curahan hati selama 4 tahun perkuliahan, semoga segala urusannya dipermudah oleh Allah *Subhanahu Wa Ta'ala. Aamiin.*
12. Sahabat-sahabat sejak SMA, Fariza Nur 'Aini, Zahra Sahirah, Dedyo Nuril Anwar, dan Nahla Amanda yang sudah mengisi waktu bersama sampai sekarang. Semoga persahabatan kita terjalin hingga surga kelak.
13. Adik-adik penulis, Dara dan Tami yang sudah mau membantu dan senantiasa memberi dukungan selama penyusunan skripsi ini.
14. Keluarga Departemen Pendidikan BEM HIMA IEKI 2018, Teh Gelda, Teh Nurul, Kang Adlian, Kang Faisal, Annisa Wahyu, Aly, Ja Kasyfi, Rani, Wiwit, Windi, Devi A, dan Maya.
15. Keluarga KOPMA Komisariat FPEB Kepengurusan Tahun 2018 dan 2019, Kang Suhe, Kang Teguh, Teh Shinta, Teh St. Maryam, Teh Dwi, Kang Zaenal, Winda, Mayang, Jaja, Neng Asti, Yudi, Destrie, Iis, Vandy, Detri, Ayu, ARIQ, Agung, Shasa, Demvi, Marsella, Fitri, Anita, Nur Fadhilah, dan Fanny.
16. Keluarga Departemen PSDO BEM HIMA IEKI 2019, Aziz, Salsabilla, Sera, Sabila, Fakhry, Mutia, Selvika, Vina, Dimas, Rifki, Helma, Adel, Aisyah, Tia, Nurul, Indah, dan Riskan.
17. Keluarga DPM KEMA FPEB 2020, Adit, Panji, Suchia, Nita, Yudi, Laila, Agus, Biya, Neng Asti, dan Syuhada. Serta rekan-rekan pengurus Komisi 2, Elga, Ari, Sukron, dan Nada.
18. Keluarga Besar IEKI 2017 yang selama 4 tahun perkuliahan telah memberikan kenangan yang berharga. Terima kasih sudah menjadi bagian dari kehidupan penulis, semoga kalian semua sukses di dunia maupun akhirat, *Aamiin.*
19. Teman-teman penulis di konsentrasi Keuangan Islam Angkatan 2017 yang telah berjuang bersama dan membantu penulis untuk memahami perkuliahan mengenai keuangan Islam lebih dalam serta senantiasa berbagi ilmu yang bermanfaat.

Penulis sangat berterima kasih yang sebesar-besarnya pada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan berupa doa, nasihat, semangat dan senantiasa membantu penulis untuk menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu. *Jazakumullah Khairon Katsiran*. Semoga Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* senantiasa memberikan balasan atas kebaikan semua pihak yang telah membantu.

## DAFTAR ISI

ABSTRAK .....	i
ABSTRACT .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
UCAPAN TERIMA KASIH.....	iv
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1    Latar Belakang Masalah .....	1
1.2    Identifikasi Masalah .....	8
1.3    Pertanyaan Penelitian .....	8
1.4    Tujuan Penelitian.....	9
1.5    Manfaat Penelitian.....	9
BAB II TELAAH PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS PENELITIAN .....	11
2.1    Telaah Pustaka.....	11
2.1.1    Konsep Saham Syariah .....	11
2.1.2    Teori <i>Signaling Hypothesis</i> .....	13
2.1.3    Konsep Kebijakan Dividen .....	15
2.1.4    Konsep Rasio Likuiditas .....	18
2.1.5    Konsep Rasio Profitabilitas.....	20
2.1.6    Konsep Rasio Solvabilitas .....	22
2.2    Penelitian Terdahulu.....	24
2.3    Kerangka Pemikiran .....	35

2.3.1	Hubungan Tingkat Likuiditas terhadap Tingkat Dividen .....	35
2.3.2	Hubungan Tingkat Profitabilitas terhadap Tingkat Dividen.....	36
2.3.3	Hubungan Tingkat Solvabilitas terhadap Tingkat Dividen.....	37
2.4	Hipotesis Penelitian .....	39
<b>BAB III OBJEK, METODE, DAN DESAIN PENELITIAN.....</b>		<b>40</b>
3.1	Objek dan Subjek Penelitian .....	40
3.2	Metode Penelitian.....	40
3.3	Desain Penelitian .....	41
3.3.1	Definisi Operasional Variabel.....	41
3.3.2	Populasi dan Sampel Penelitian .....	43
3.3.3	Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.4	Teknik Analisis Data .....	45
3.4.1	Uji Asumsi Klasik .....	45
3.4.2	Model Regresi Data Panel.....	47
3.4.3	Model Estimasi Model Regresi Data Panel .....	48
3.4.4	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	49
3.4.5	Uji Hipotesis .....	52
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>54</b>
4.1	Deskripsi Subjek Penelitian.....	54
4.2	Deskripsi Variabel Penelitian.....	69
4.2.1	Tingkat Dividen .....	69
4.2.2	Tingkat Likuiditas .....	72
4.2.3	Tingkat Profitabilitas.....	76
4.2.4	Tingkat Solvabilitas .....	79
4.3	Hasil Penelitian.....	82
4.3.1	Uji Asumsi Klasik .....	82

4.3.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	83
4.3.3	Uji Hipotesis .....	86
4.4	Pembahasan .....	90
4.4.1	Pengaruh Tingkat Likuiditas terhadap Tingkat Dividen.....	90
4.4.2	Pengaruh Tingkat Profitabilitas terhadap Tingkat Dividen .....	92
4.4.3	Pengaruh Tingkat Solvabilitas terhadap Tingkat Dividen .....	94
BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI DAN REKOMENDASI .....		97
5.1	Simpulan.....	97
5.2	Implikasi dan Rekomendasi .....	98
DAFTAR PUSTAKA .....		100
LAMPIRAN – LAMPIRAN .....		107

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	25
Tabel 3. 1 Operasional Variabel.....	41
Tabel 3. 2 Daftar Populasi Penelitian.....	43
Tabel 3. 3 Daftar Sampel Penelitian .....	44
Tabel 4. 1 Tingkat Dividen (Dividend Payout Ratio) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019 (dalam persen).....	70
Tabel 4. 2 Tingkat Likuiditas (Cash Ratio) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019 (dalam persen).....	73
Tabel 4. 3 Tingkat Profitabilitas (ROE) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019 (dalam persen).....	76
Tabel 4. 4 Tingkat Solvabilitas (DER) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019 (dalam persen).....	79
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	82
Tabel 4. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	83
Tabel 4. 7 Hasil Uji Chow.....	84
Tabel 4. 8 Hasil Uji Hausman .....	84
Tabel 4. 9 Hasil Fixed Effect Model.....	85
Tabel 4. 10 Hasil R-square.....	86
Tabel 4. 11 Hasil Uji F Koefisien Regresi Keseluruhan .....	87
Tabel 4. 12 Hasil Uji t Koefisien Regresi Parsial .....	89

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perbandingan Jakarta Islamic Index dan Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2017-2020.....	2
Gambar 1. 2 Perkembangan Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Secara year-to-date Tahun 2020 .....	4
Gambar 1. 3 Rata-rata Dividend Payout Ratio (DPR) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019.....	5
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	38
Gambar 4. 1 Logo PT Chitose Internasional Tbk .....	54
Gambar 4. 2 Logo PT Darya-Varia Laboratoria Tbk.....	55
Gambar 4. 3 Logo PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk .....	57
Gambar 4. 4 Logo PT Indofood Sukses Makmur Tbk.....	58
Gambar 4. 5 Logo PT Kalbe Farma Tbk.....	59
Gambar 4. 6 Logo PT Merck Tbk.....	60
Gambar 4. 7 Logo PT Mayora Indah Tbk.....	61
Gambar 4. 8 Logo PT Nippon Indosari Corpindo Tbk .....	63
Gambar 4. 9 Logo PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk .....	64
Gambar 4. 10 Logo PT Sekar Laut Tbk.....	65
Gambar 4. 11 Logo PT Tempo Scan Pasific Tbk .....	67
Gambar 4. 12 Logo PT Unilever Indonesia Tbk.....	68
Gambar 4. 13 Rata-rata Tingkat Dividen (Dividend Payout Ratio) Gabungan Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019 .....	71
Gambar 4. 14 Rata-rata Tingkat Likuiditas (Cash Ratio) Gabungan Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019.....	75
Gambar 4. 15 Rata-rata Tingkat Profitabilitas (ROE) Gabungan Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019 .....	78

Gambar 4. 16 Rata-rata Tingkat Solvabilitas (DER) Gabungan Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2015-2019 ..... 81

## DAFTAR PUSTAKA

- Abi, F. P. P. (2016). *Semakin Dekat dengan Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: deepublish.
- Adityasari, N., & Septiarini, D. F. (2017). Determinan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 5(5), 423–435.
- Afas, A., Wardiningsih, S. S., & Utami, S. S. (2017). Pengaruh Cash Ratio, Return on Assets, Growth, Debt to Equity Ratio, Firm Size, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 17(2), 285–299.
- Al-Kayed, L. T. (2017). Dividend Payout Policy of Islamic vs Conventional Banks : Case of Saudi Arabia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management*, 10(1), 11–128. doi:10.1108/IMEFM-09-2015-0102
- Amah, N. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Policy Perusahaan Go Public di Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 1(1), 45–55.
- Anwar, M. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Bandung: Kencana Prenada Media.
- Ardiyanti, N. R. S. A. (2015). Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Perpajakan (JRAP)*, 2(2).
- Asnawi, S. K., & Wijaya, C. (2015). *FINON (Finance for Non Finance) Manajemen Keuangan Untuk Non Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Bank Indonesia. (2018a). *Kajian Stabilitas Keuangan 2018*.
- Bank Indonesia. (2018b). *Laporan Perekonomian Indonesia 2018*.
- Basri, H. (2019). Assessing determinants of dividend policy of the government-owned companies in Indonesia. *International Journal of Law and Management*, 61(5/6), 530–541.

- Basuki, A. T. (2018). *Pengantar Ekonometrika (Dilengkapi Penggunaan EVViews)*. Yogyakarta: Danisa Media.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. PT Rajagrafindo Persada. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Buku 2 - Edisi 11)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2012). *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ferdinand, A. (2014). Metode Penelitian Manajemen Pedoman Penelitian untuk Penulisan Skripsi Tesis dan disertai Ilmu Manajemen. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2015). *Dasa-dasar Ekonometrika Buku II*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gunawan, I. (2016). *Pengantar Statistika Inferensial*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Halim, A. (2016). *Manajemen Keuangan Bisnis Edisi Kedua*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Hermuningsih, S. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Go Public Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Pendidikan*. doi:10.21831/jep.v4i2.610
- Huda, N., & Edwin, M. (2014). *Investasi pada Pasar Modal Syariah Edisi Revisi*. Jakarta: Kencana.
- Ihwandi, L. R. (2019). Pengaruh Cash Ratio, ROA, DER, Pertumbuhan Perusahaan dan Investment Opportunity Set terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah (ALIASI)*, 3(2), 23–51.
- Imad Jabbouri. (2016). Determinants of corporate dividend policy in emergingmarkets: Evidence from MENA stock markets. *Research in International Business and Finance*, 37, 283–298.
- Indonesia Stock Exchange. (2019). Indeks Saham Syariah. Retrieved from <https://www.idx.co.id/idx-syariah/indeks-saham-syariah/>
- Indonesia Stock Exchange. (2020). Ringkasan Indeks. Retrieved from

- <https://www.idx.co.id/data-pasar/ringasan-perdagangan/ringasan-indeks/>
- Jaara, B., Alashhab, H., & Omar, O. (2018). The Determinants of Dividend Policy for Non-financial Companies in Jordan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(2), 198–209.
- Janifairus, J. B., Hidayat, R., Husaini, A., Administrasi, F. I., Brawijaya, U., Growth, A., ... Ratio, D. P. (2013). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Assets Growth, dan Cash Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio: (Studi pada Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1(1).
- Kadir, A. (2010). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Credit Agencies Go Public di Bursa Efek Indonesia. *Manajemen Dan Akuntansi*, 11(1), 10–20.
- Kariyoto. (2018). *Manajemen Keuangan Konsep & Implementasi*. Malang: UB Press.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Satu, Cetakan Sebelas. Rajawali Pers*. Depok: Raja Grafindo Persada.
- Khurniaji, A. W., & Raharja, S. (2013). Hubungan Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield) Terhadap Volatilitas Harga Saham di Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(3), 1–10.
- Kurniawan, A. (2018). Analisis Hubungan Perubahan Price Earning Ratio (PER), Dividend Yield Dan Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekuivalensi*, 2(2), 41–57.
- Kusuma, P. A., & Priantinah, D. (2012). Pengaruh Return on Investment (ROI), Earning per Share (EPS), Dan Dividen Per Share (DPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*. doi:10.21831/nominal.v1i2.998
- Labhane, N. B., & Mahakud, J. (2016). Determinants of Dividend Policy of Indian Companies: A Panel Data Analysis. *Paradigm*, 20(1), 1–20.
- Leon, F. M. (2020). *Mudah Memahami Manajemen Keuangan : Dilengkapi Soal Jawab dan Pembahasan*. Jakarta: Salemba Empat.

- Lestari, K. F., Tanuatmodjo, H., & Mayasari. (2016). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen. *Journal of Business Management and Entrepreneurship Education*, 1(1), 242–247.
- Machali, I. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Pustaka An Nur.
- Maskiyah, I., & Wahjudi, E. K. O. (2013). Determinan Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(4), 996–1009.
- Murhadi, W. R. (2013). *Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi dan Valuasi Saham. Salemba Empat*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nadya, D. (2020). Kinerja IHSG Kuartal I/2020 : Sektor Barang Konsumsi Pimpin Kinerja Sektoral. Retrieved from <https://market.bisnis.com/read/20200403/7/1222199/kinerja-ihsg-kuartal-i2020-sektor-barang-konsumsi-pimpin-kinerja-sektoral>
- Napitupulu, F., & Afrina. (2020). Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Jurnal Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 2(1), 117–125.
- Nugraha, F. (2016). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Di Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014). *Ilmu Manajemen*, 4(1), 343–350.
- Nugraheni, N. P., & Mertha, M. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(1), 736–762.
- OJK. (2016). Pasar Modal Syariah. *Otoritas Jasa Keuangan*. Retrieved from <https://www.ojk.go.id/id/kanal/syariah/Pages/Pasar-Modal-Syariah.aspx>
- OJK. (2020). *Roadmap Pasar Modal Syariah 2020-2024*. Retrieved from <https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Pages/Roadmap-Pasar-Modal-Syariah-2020---2024.aspx>
- Parica, R., & Ekasiwi, H. R. (2013). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Automotive and Allied Product yang terdaftar di BEI. *Jurnal Akuntansi*

- Universitas Riau, 2(1).*
- 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), 137–145.
- PT Chitose Internasional Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.chitose-indonesia.com/download/laporan-tahunan-2019/>
- PT Darya-Varia Laboratoria Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <http://www.darya-varia.com/id/investors/annual-report>
- PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.indofoodcbp.com/investor-relation/annual-report>
- PT Indofood Sukses Makmur Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.indofood.com/investor-relation/annual-report>
- PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from [https://investor.sidomuncul.co.id/id/annual\\_reports.html](https://investor.sidomuncul.co.id/id/annual_reports.html)
- PT Kalbe Farma Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.kalbe.co.id/investor/financial-reports-and-presentations/annual-report>
- PT Mayora Indah Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.mayoraindah.co.id/content/Laporan-Tahunan-Mayora-21?lang=en>
- PT Merck Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.merckgroup.com/id-en/company/investors.html>
- PT Nippon Indosari Corpindo Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.sarioti.com/informasi-investor/#laporan-tahunan>
- PT Sekar Laut Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.sekarlaut.com/investor.php?lang=en>
- PT Tempo Scan Pacific Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.temposcangroup.com/en/investors/annual-report>
- PT Unilever Indonesia Tbk. (2019). *Laporan Tahunan 2019*. Retrieved from <https://www.unilever.co.id/en/investor-relations/corporate-publication/annual-reports.html>

- Purba, I. R. (2015). Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Earning Per Share Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 34–57.
- Puspitaningtyas, A., & Zarah, W. K. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Pandiva Buku.
- Rohmana, Y. (2013). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi Universitas Pendidikan Indonesia.
- Rosadi, D. (2021). *Ekonometrika & Analisis Runtun Waktu Terapan Dengan EViews*. Yogyakarta: ANDI OFFSET.
- Samrotun, Y. (2015). Kebijakan Dividen dan Faktor-faktor yang Mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma Universitas Islam Batik Surakarta*, 13(1).
- Sha, T. L. (2015). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Net Profit Margin, Return on Equity, dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010 – 2013. *Jurnal Akuntansi*, 19(02).
- 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), 203–216.
- Sirait, P. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Edisi 2*. Yogyakarta: Expert.
- Siyoto, S., & Sodik, M. A. (2015). *Dasar Metodologi Penelitian. Dasar Metodologi Penelitian*. Kediri: Literasi Media Publishing.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sujarweni, W. (2017). *Manajemen Keuangan : Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sujarweni, W. (2019). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Suryani, & Hendryadi. (2016). *Metode Riset Kuantitatif Teori dan Aplikasi pada Penelitian Bidang Manajemen dan Ekonomi Islam*. Jakarta: Kencana.

- Suwardjono. (2014). *Teori Akuntansi Perekayasaan Pelaporan Keuangan Edisi Ketiga Cetakan Kedelapan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Tafsirq.com. (2021). Hadits Bukhari Nomor 3370. Retrieved from <https://tafsirq.com/hadits/bukhari/3370>
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Trimawan, E., & Bertuah, E. (2020). Return On Equity As The Leading Indicator Of Dividend Payout Ratio Of Jakarta Islamic Index Stocks Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Dinasti International Journal of Management Science*, 1(3), 319–330. doi:10.31933/DIJMS
- Utami, D. N. (2020). Mau Koleksi Saham yang Rajin bagi Dividen? Perhatikan Dulu 3 Hal Ini! Retrieved from <https://market.bisnis.com/read/20201127/7/1323544/mau-koleksi-saham-yang-rajin-bagi-dividen-perhatikan-dulu-3-hal-ini>
- Wahjudi, E. (2019). Factors affecting dividend policy in manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*, 39(1), 4–17.
- Wareza, M. (2019). Broker Saham Kurang aktif Kembangkan Produk Syariah. Retrieved from <https://www.cnbcindonesia.com/syariah/20190318140543-29-61321/broker-saham-kurang-aktif-kembangkan-produk-syariah>
- Widyawati, D., & Indriani, A. (2019). Determinants of dividend payout ratio: evidence from Indonesian manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 2(2). doi:10.14710/dijb.2.2.2019.112-121
- Yosephine, F., & Tjun, L. T. (2016). Pengaruh Cash Ratio, Return on Equity, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Akuntansi*, 8(2).