

**PENGARUH LABA BERSIH, LIKUIDITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* TAHUN 2017-2020**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH

MARIA HERLINA SEPE

12170257

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PENGAJUAN

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

MARIA HERLINA SEPE

12170257

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Maria Herlina Sepe
NIM : 12170257
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

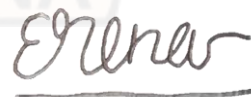
“ PENGARUH LABA BERSIH, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* TAHUN 2017-2020”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 06 Februari 2022

Yang menyatakan



(Maria Herlina Sepe)

NIM. 12170257

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH LABA BERSIH, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* TAHUN 2017-
2020”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MARIA HERLINA SEPE

12170257

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana

Akuntansi pada tanggal 18 Januari 2022

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc.
(Ketua Tim Penguji)



2. Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si.
(Dosen Penguji)



3. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak. CA.
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 04 Februari 2022

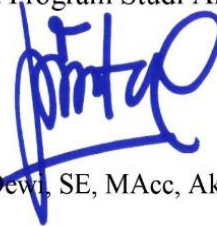
Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

**“PENGARUH LABA BERSIH, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN *FOOD AND
BEVERAGE* TAHUN 2017-2020”**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi mana pun, kecuali bagian yang sumber informasi sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapat hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi pencabutan gelar.

Yogyakarta, 04 Januari 2022



Maria Herlina Sepe

12170257

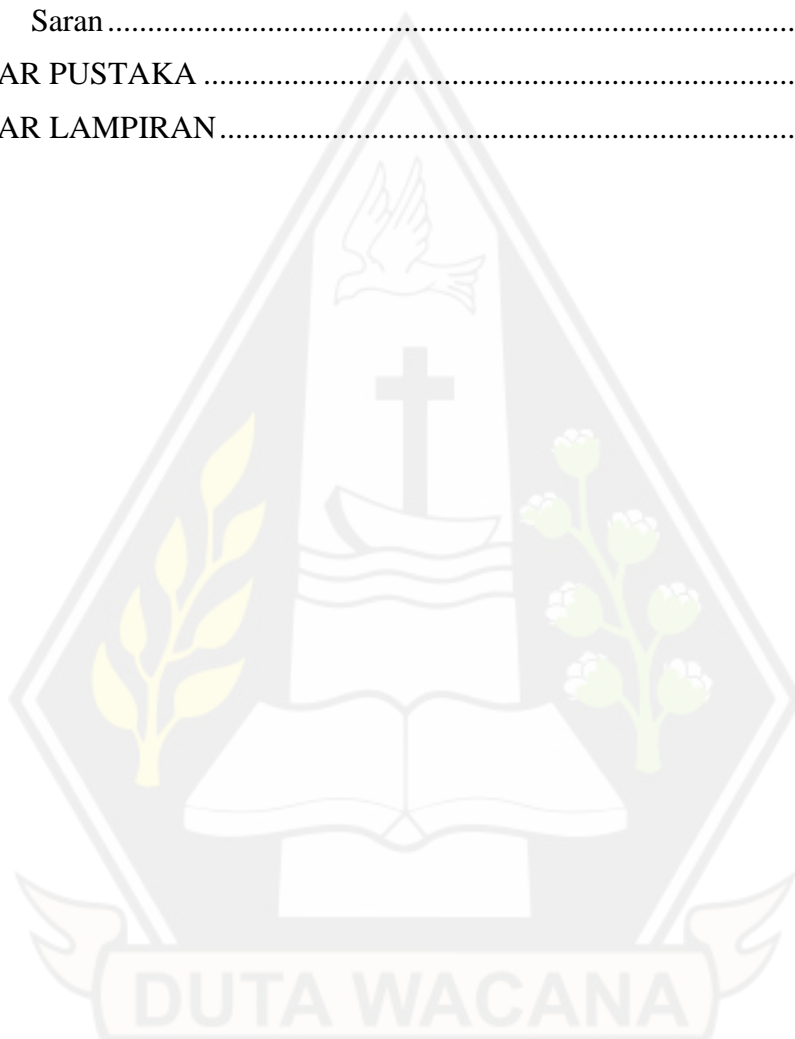
DUTA WACANA

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT.....	xvii
BAB 1	1
PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. <i>Component and Link</i>	4
1.3. Rumusan Masalah	5
1.4. Tujuan Penelitian.....	5
1.5. Kontribusi Penelitian.....	5
1.6. Batasan Penelitian	6
BAB 2	7
TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1. Teori Sinyal.....	7
2.1.2. Kebijakan Dividen	8
2.1.3. Laba Bersih	8
2.1.4. Likuiditas	9
2.1.5. Ukuran Perusahaan.....	9
2.2. Pengembangan Hipotesis	10
2.2.1. Pengaruh Laba Bersih Terhadap Kebijakan Dividen.....	10

2.2.2.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	11
2.2.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	12
BAB 3	.....	13
METODE PENELITIAN	.....	13
3.1.	Data dan Sumber	13
3.1.1.	Data	13
3.1.2.	Populasi dan Sampel	13
3.1.3.	Sumber Data.....	14
3.2.	Definisi Variabel dan Pengukuran	14
3.2.1.	Variabel Dependen.....	14
3.2.2.	Variabel Independen	14
3.3.	Desain Penelitian	16
3.4.	Model Statistik dan Uji Hipotesis	16
3.4.1.	Model Statistik	16
3.4.2.	Uji Hipotesis	16
3.5.	Uji Asumsi Klasik	17
3.5.1.	Uji Normalitas	17
3.5.2.	Uji Multikolonieritas	17
3.5.3.	Uji Heterokedastisitas	18
3.5.4.	Uji Auto Korelasi	18
BAB 4	.....	19
HASIL DAN PEMBAHASAN	.....	19
4.1.	Sampel Penelitian	19
4.2.	Statistik Deskriptif.....	20
4.3.	Uji Hipotesis.....	21
4.3.1.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	21
4.3.2.	Uji Simultan F.....	22
4.3.3.	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	22
4.4.	Uji Asumsi Klasik	23
4.4.1.	Uji Normalitas	23
4.4.2.	Uji Heterokedastisitas	23
4.4.3.	Uji Autokorelasi	24
4.4.4.	Uji Multikolinearitas	25
4.5.	Pembahasan	25

4.5.1.	Pengaruh Laba Bersih terhadap Kebijakan Dividen	25
4.5.2.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen	26
4.5.3.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen	27
BAB 5	.....	29
PENUTUP	.....	29
5.1.	Kesimpulan.....	29
5.2.	Keterbatasan	29
5.3.	Saran	30
DAFTAR PUSTAKA	.....	31
DAFTAR LAMPIRAN	.....	34



DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Hasil Pengambilan Sampel	19
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif	20
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	21
Tabel 4. 4 Hasil Uji F	22
Tabel 4. 5 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	22
Tabel 4. 6 Hasil Uji Normalitas	23
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heterokedastisitas	23
Tabel 4. 8 Hasil Uji Autokorelasi	24
Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas	25



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Componen and Link	5
Gambar 2. 1 Desain Penelitian.....	16



**PENGARUH LABA BERSIH, LIKUIDITAS, DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* TAHUN 2017-2020**

MARIA HERLINA SEPE

12170257

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

mariaherlina02es@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh laba bersih, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *food and beverage* tahun 2017-2020 dengan populasi sebanyak 25 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *purposive sampling* dengan kriteria tertentu sehingga diperoleh 10 sampel data. Penelitian ini menggunakan teknik analisis linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel laba bersih dan likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan variabel ukuran perusahaan tidak ada pengaruh terhadap kebijakan dividen. Hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa laba bersih, likuiditas dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci : Laba Bersih, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen

**THE EFFECT OF NET PROFIT, LIQUIDITY, AND COMPANY SIZE ON
DIVIDEND POLICY ON FOOD AND BEVERAGE COMPANIES IN 2017-
2020**

MARIA HERLINA SEPE

12170257

Accounting Departement Faculty of Bussines

Duta Wacana Christian University

mariaherlina02es@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of net income, liquidity, and company size on dividend policy in food and beverage companies in 2017-2020 with a population of 25 companies. The sampling technique used in this research is purposive sampling with certain criteria in order to obtain 10 data samples. This study uses multiple linear analysis techniques. The results showed that partially the net income and liquidity variables had a positive effect on dividend policy, while the firm size variable had no effect on dividend policy. Simultaneous test results show that net income, liquidity and firm size have an effect on dividend policy.

Keywords: Net Profit, Liquidity, Firm Size, Dividend Policy

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Memasuki era perkembangan, perusahaan memerlukan dana demi keberlangsungan usahanya. Salah satu dana yang diperoleh perusahaan adalah melalui investasi dari para investor. Dilain sisi, tujuan utama dari investor yang berinvestasi disebuah perusahaan tersebut dapat memperoleh keuntungan salah satunya adalah dividen.

Dividen ialah bagi hasil oleh perusahaan yang dibagikan kepada investor (Milah dan Vestari, 2019). Namun keputusan untuk membayar dividen atau menentukan dividen yang akan dibayarkan merupakan masalah bagi perusahaan. Manajemen kesulitan dalam menentukan jumlah dividen yang dibayarkan, karena meskipun perusahaan menghasilkan laba positif, presentase dividen yang dibagikan kecil kepada pemegang saham. Alasan mendasar perusahaan memutuskan membagi dividen dalam jumlah yang sedikit adalah meski mengalami keuntungan, perusahaan lebih memilih menahan sebagian labanya untuk kebutuhan aktivitas operasi perusahaan.

Keputusan untuk membagi atau tidak dividen dan beberapa banyak yang akan dibagikan dari hasil perolehan laba adalah hasil dari kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan sebuah keputusan apakah keuntungan diterima perusahaan nantinya diberikan kepada investor atau ditahan dalam bentuk keuntungan ditahan agar membiayai kegiatan operasional perusahaan. Jika perusahaan memutuskan memberikan

keuntungannya sebagai dividen dalam jumlah yang besar, maka laba ditahan nantinya berkurang dan jumlah keuangan internal akan berkurang. Sebaliknya apabila perusahaan menentukan untuk membagi keuntungannya sebagai dividen dalam jumlah yang kecil, maka potensi keuangan perusahaan akan bertambah (Alamsyah, 2019). Oleh sebab itu kebijakan dividen dalam menetapkan besar kecilnya rasio pembayaran dividen harus dianalisis. Faktor penting yang menentukan besarnya pembagian dividen adalah dengan mempertimbangkan besarnya laba, likuiditas, dan ukuran dari perusahaan. Laba bersih adalah penghasilan yang melebihi beban pada periode setelah adanya pengurangan pajak penghasilan disajikan pada laporan laba rugi (Harahap, 2018). Laba bersih dapat dijadikan sebagai tolak ukur atas kemampuan kerja perusahaan. Penilaian atas baik atau buruknya kemampuan kerja perusahaan dapat ditinjau melalui besar atau kecil keuntungan dari perusahaan.

Selain laba bersih, likuiditas juga dapat menjadi pertimbangan penting saat membuat keputusan dalam membagi dividen, karena dividen menunjukkan arus keluar (Putri *et al.*, 2020). Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk mendanai operasi bisnisnya dan memenuhi kewajibannya (Milah dan Vestari, 2019). Oleh sebab itu perusahaan yang memiliki likuiditas yang bagus memiliki potensi dalam memberi dividen dengan baik juga. Menurut Riyanto (2011) dalam Septiana *et al.* (2020), rasio yang digunakan dalam mengukur rasio likuiditas adalah *current ratio* yang membandingkan aset lancar dan utang jangka pendek.

Faktor lain dalam keputusan kebijakan dividen adalah ukuran perusahaan. Perusahaan besar cenderung mempertahankan atau meningkatkan reputasinya dengan membayar dividen karena menjadi fokus publik. Selain itu menurut Darmawan *et al.* (2019) menyatakan perusahaan yang ukurannya relatif besar diperkirakan memiliki kemampuan dalam menghasilkan keuntungan untuk membagikan dividen. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Alasan penulis memilih perusahaan sub sektor makanan dan minuman adalah karena perusahaan sub sektor makanan dan minuman dinilai tahan terhadap krisis karena masyarakat tetap membutuhkan makanan dan minuman sebagai kebutuhan pokok.

Penelitian dari Hutagalung dan Setiawati (2019) menyatakan bahwa laba bersih mempengaruhi kebijakan dividen, hal tersebut karena dividen yang dibagikan kepada investor berasal dari keuntungan bersih perusahaan pada periode waktu tertentu. Semakin naik laba bersih, semakin naik dividen yang didapatkan (Marietta dan Sampurno, 2013). Akan tetapi hasil penelitian dari Purba *et al.* (2017) menyatakan bahwa keuntungan bersih tidak mempengaruhi kebijakan dividen, karena saldo kas dan laba ditahan berkaitan sehingga besarnya laba membuat perusahaan memilih menahan laba demi kebutuhan pembiayaan operasi bisnis perusahaan.

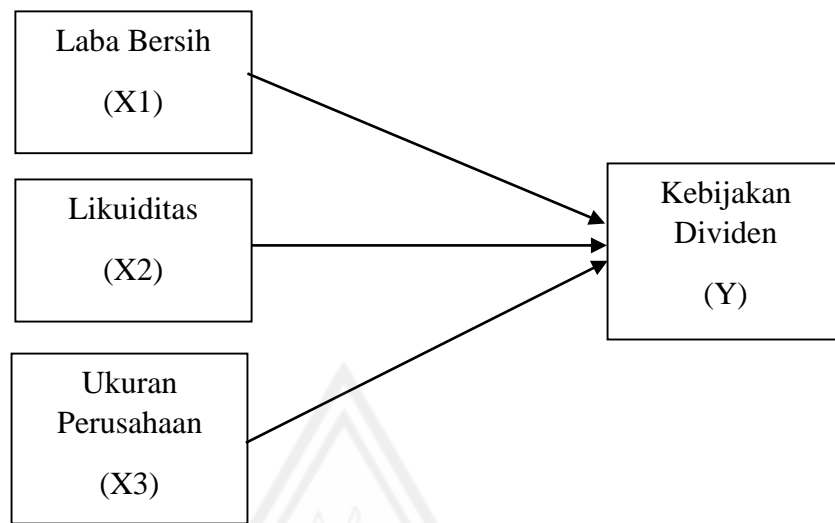
Menurut penelitian Krisardiyansah dan Amanah (2020) menyatakan likuiditas mempengaruhi kebijakan dividen, dikarenakan semakin besar likuiditas maka perusahaan menunjukkan kepada pemilik modal bahwa

perusahaan mampu memberi dividen yang dijanjikan. Sejalan dengan penelitian oleh Niriyanti yang menyatakan bahwa likuiditas mempengaruhi kebijakan dividen. Akan tetapi penelitian tersebut berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Putri *et al.* (2020) yang menyatakan bahwa likuiditas tidak mempengaruhi kebijakan dividen.

Hasil penelitian oleh Mila dan Vestari (2019) menyatakan bahwa ukuran perusahaan mempengaruhi kebijakan dividen. Hal ini karena perusahaan dengan skala besar dapat menjadi sorotan dan dinilai telah mencapai tahap kedewasaan dimana perusahaan dianggap memiliki masa depan yang bagus sehingga mampu membayar dividen kepada pemegang saham. Berbeda dengan hasil penelitian oleh Safariyan (2015) yang menyatakan ukuran perusahaan tidak mempengaruhi kebijakan dividen.

Berdasarkan latar belakang yang telah disimpulkan di atas, maka penulis berminat menulis penelitian terkait “ Pengaruh Laba Bersih, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan *Food And Beverage* Tahun 2017-2020.”

1.2. Component and Link



Gambar 1. 1 *Componen and Link*

1.3. Rumusan Masalah

- a. Apakah laba bersih berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen?
- b. Apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen?
- c. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen?

1.4. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui apakah laba bersih berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen
- b. Untuk mengetahui apakah likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen
- c. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen

1.5. Kontribusi Penelitian

- a. Bagi penulis, sebagai sarana untuk mengkaji lebih dalam laba bersih, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.

- b. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan referensi untuk penelitian selanjutnya.
- c. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat menjadi suatu pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam menginvestasikan saham dengan harapan dividen kas yang diberikan.
- d. Bagi perusahaan, hasil dari penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan perusahaan dalam membagikan dividen kepada pemegang saham.

1.6. Batasan Penelitian

- a. Dalam penelitian ini sampel yang digunakan hanya berasal dari sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2020. Sehingga penelitian belum dapat dikatakan mewakili seluruh perusahaan yang ada di Bursa Efek Indonesia.
- b. Dalam penelitian ini, variabel bebas yang digunakan hanya berjumlah tiga variabel yakni laba bersih, likuiditas dan ukuran perusahaan.
- c. Dari 25 perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hanya 10 perusahaan yang digunakan sebagai sampel yang akan diteliti. Hal ini didasarkan pada kriteria pengambilan sampel dengan kisaran tahun 2017-2020

BAB 5

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan terkait pengaruh laba bersih, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen, disimpulkan bahwa:

- a. Variabel laba bersih memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen
- b. Variabel likuiditas memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen
- c. Variabel ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen,
- d. Pada uji F menunjukkan bahwa secara bersamaan variabel laba bersih, likuiditas dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut dilihat melalui tabel signifikan sebesar $0,051 < 0,1$ dan membandingkan nilai F hitung dan F tabel sebesar $2,843 > 2,24$.

5.2. Keterbatasan

- a. Sampel penelitian yang digunakan ini hanya berasal dari subsektor makanan dan minuman. Sampel penelitian yang digunakan sedikit yakni 10 perusahaan dari total perusahaan sebanyak 25 perusahaan.
- b. Menggunakan 3 variabel independen yakni laba bersih, likuiditas dan ukuran perusahaan.

5.3. Saran

- a. Untuk penelitian selanjutnya menambah perusahaan dari sektor lain dengan memperluas pemilihan sampel penelitian.
- b. Untuk penelitian selanjutnya menambah jumlah variabel independen seperti arus kas, profitabilitas, dan *sales growth*.



DAFTAR PUSTAKA

- Alamsyah, Alifatur Akbar dan Noor Shodiq Askandar. "PENGARUH LABA KOTOR, LABA OPERASI, DAN LABA BERSIH DALAM MEMPREDIKSI ARUS KAS DI MASA MENDATANG (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia)." *E-JRA* (2019): 53-64.
- Alamsyah, L. "PENGARUH LIKUIDITAS, EFEKTIVITAS AKTIVA DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN DAN HARGA SAHAM." *Finance and Financial Management* (2019): 1-11.
- Basuki, Asep. "PENGARUH ARUS KAS OPERASI, KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN LABA BERSIH TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2012-2014." *Syntax Literate : Jurnal Ilmiah Indonesia* (2018): 45-60.
- Ghozali, I. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis universitas Diponegoro, 2018.
- Harahap, Baru. "PENGARUH LABA BERSIH DAN ARUS KAS AKTIVITAS PENDANAAN TERHADAP DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI KOTA BATAM PERIODE 2012-2016." *JURNAL AKUNTANSI BARELANG* (2018): 11-20.
- Hutagalung, Manasye Benedicta Brigastara dan Loh Wenny Setiawati. "ANALISIS PENGARUH LABA BERSIH, SALES GROWTH, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN." *Jurnal Akuntansi, Auditing dan Keuangan* (2019): 190-211.
- Ivory, Selena dan Bambang Suryono. "ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, KEBIJAKAN HUTANG, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR PERIODE 2014-2018." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* (2020): 1-18.
- Kamaludin, Rini Indriani. *Manajemen Keuangan: Konsep Dasar dan Penerapannya, Edisi Revisi*. Bandung: CV. Mandar Maju, 2018.
- Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada, 2016.
- Krisardiyansah dan Lailatul Amanah. "PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi* (2020): 1-18.
- Kumalasari, Dewi, Noviansyah Rizal dan Ernawati Emmy. "PENGARUH LABA BERSIH, HUTANG DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2016-2018." *Journal Of Accounting* (2020): 21-27.

- Madyoningrum, Asri Winanti. "PENGARUH FIRM SIZE, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN." *Jurnal Bisnis dan Manajemen* (2019): 45-55.
- Mardaleni. "Analisis Pengaruh Return on Equity, Debt Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012." *Ejurnal Apresiasi Ekonomi* (2014): 2337-3997.
- Marietta, Unzu dan Djoko Sampurno. "Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return On Assets, Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio : (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011)." *DIPONEGORO JOURNAL OF MANAGEMENT* (2013): 1-11.
- Michelle dan Vidyarto Nugroho. "ANALISIS PENGARUH NET INCOME, OPERATING CASH FLOW, DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP DIVIDEND PER SHARE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA." *Jurnal Ekonomi* (2017): 68-82.
- Milah, Fachriyatul dan Mekani Vestari. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Arus Kas Bebas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen." *Prosiding STIE BPD Accounting Forum* (2019): 444-459.
- Musthafa. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: ANDI, 2017.
- Purba, Ivan Leo Putra, Leny Suzan dan Dewa P.K Mahardika. "PENGARUH LABA BERSIH, ARUS KAS OPERASI, DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA YANG TERCATAT DI BEI PERIODE 2011-2015)." *e-Proceeding of Management* (2017): 1565-1571.
- Riyanto, B. *Dasar -Dasar Pembelajaran Perusahaan* . Yogyakarta: Penerbit BPFE, 2008.
- Safariyan, Fuji. "PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, RENTABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN DAN RISIKO PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA." *Jom FEKON* (2015): 1-15.
- Sari, Marvita Renika, Abrar Oemar dan Rita Andini. "PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN, EARNING PER SHARE, CURRENT RATIO, RETURN ON EQUITY DAN DEBT EQUITY RATIO TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN." *Journal Of Accounting* (2016): 1-13.

Sudarsi, S. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio Pada Industri Perbankan Yang Listed Di BEJ.” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi* (2002): 76-88.

