

**SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITY*,  
DAN *LIQUIDITY* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PERUSAHAAN PADA KOMPAS100 DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2014-2016**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : STEPHANIE CHANGIFER**

**NPM : 125140063**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2018**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

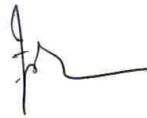
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : STEPHANIE CHANGIFER  
NPM : 125140063  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH *LEVERAGE*,  
*PROFITABILITY*, DAN *LIQUIDITY* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PADA  
KOMPAS100 DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014-2016

Jakarta, 14 Desember 2017

Pembimbing,



(Herlin Tundjung S., S.E., M.Si., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI  
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI

NAMA : STEPHANIE CHANGIFER  
NPM : 125140063  
PROGRAM/ JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH *LEVERAGE*,  
*PROFITABILITY*, DAN *LIQUIDITY* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PADA  
KOMPAS100 DI BURSA EFEK INDONESIA  
TAHUN 2014-2016

Tanggal: 11 Januari 2018

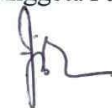
Ketua Panitia :



Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.)

Tanggal: 11 Januari 2018

Anggota Panitia :



Herlin Tundjung S., S.E., M.Si., Ak., CA.

Tanggal: 11 Januari 2018

Anggota Panitia :



Drs. I Cenik Ardana, M.M, Ak., CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

### ABSTRAK

ANALISIS PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITY*, DAN *LIQUIDITY* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PADA KOMPAS100 DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016

**Abstrak:** Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *leverage*, *profitability*, dan *liquidity* terhadap kebijakan dividen dalam perusahaan yang terdaftar dalam indeks Kompas100 di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2016. Sampel diseleksi dengan metode *purposive sampling* dan terpilih sebanyak 35 perusahaan sebagai sampel yang memenuhi kriteria dari 135 perusahaan yang pernah masuk dalam daftar indeks Kompas100. Hasil penelitian menunjukkan variabel independen dalam penelitian ini yaitu *leverage* yang diprosikan dengan DER, *profitability* yang diprosikan dengan ROE, dan *liquidity* yang diprosikan dengan CR secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen dalam penelitian ini yaitu kebijakan dividen perusahaan yang pernah masuk dalam daftar indeks Kompas100 pada tahun 2014-2016. Secara parsial *leverage*, *profitability*, dan *liquidity* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks Kompas100 di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014-2016.

**Kata kunci:** *Leverage*, *Profitability*, *Liquidity*, dan Kebijakan Dividen.

**Abstract:** *The purpose of this study is to obtain empirical evidence about the effect of leverage, profitability, and liquidity on the dividend policy in companies listed in the Kompas100 index in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2016. The sample is selected by purposive sampling method and selected as many as 35 companies as the sample that meet the criteria of 135 companies that have been included in the Kompas100 index list. The results showed that the independent variables in this research are the leverage proxied with the DER, profitability proxied by ROE, and the liquidity projected with CR simultaneously has no significant effect on the dependent variable in this study that is the dividend policy of the company which ever entered in Compass100 index list on year 2014-2016. Partially leverage, profitability, and liquidity have no significant effect to dividend policy on companies listed in Kompas100 index in Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2016.*

**Keywords:** *Leverage, Profitability, Liquidity, and Dividend Policy.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus oleh anugerah-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu. Skripsi ini dibuat dengan tujuan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penulisan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak. Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Herlin Tundjung S., S.E., M.Si., Ak., CA. Selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis dengan sabar dan sepuh hati dalam penulisan skripsi ini.
2. Papa, Mama dan adik tercinta yang telah memberikan semangat, dukungan moral, doa, sarana serta prasarana yang dibutuhkan penulis untuk membuat skripsi ini.
3. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah mendidik dan mengajar penulis.
4. Teman-teman seperjuangan sejak semester pertama kuliah (Yula, Jessica, Dessyana, dan Wangsa) yang telah menemani penulis berjuang dan memberi banyak semangat, dukungan serta bantuan teknis.
5. Teman-teman satu bimbingan saya yaitu, Metta, Yesi, Edi, Martin, Tirta, Mc Clean, Ricky, Maylinda, Yehezkiel, Edward, dan Aldo yang banyak memberi masukan dan usulan cemerlang.
6. Saudara-saudara seiman dari Gereja Methodist Damai Sejahtera yang telah setia mendoakan dan menyemangati.
7. Teman-teman Yayasan Gema Kasih Yobel yang telah membantu secara teknis maupun akademik.
8. Semua pihak yang tidak bisa disebutkan satu persatu yang telah membantu penulis.

Penulis sadari skripsi ini masih kurang sempurna karena saya terbatas. Penulis harap kritik dan saran yang bersifat membangun dari seluruh pihak agar skripsi ini

bisa menjadi lebih baik. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca.

Jakarta, 11 Desember 2017

Stephanie Changifer

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL . . . . .</b>	. i
<b>HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI . . . . .</b>	. ii
<b>HALAMAN PENGESAHAN . . . . .</b>	. iii
<b>ABSTRAK . . . . .</b>	. iv
<b>KATA PENGANTAR . . . . .</b>	. v
<b>DAFTAR ISI . . . . .</b>	. vii
<b>DAFTAR TABEL . . . . .</b>	. ix
<b>DAFTAR GAMBAR . . . . .</b>	. x
<b>DAFTAR LAMPIRAN . . . . .</b>	. xi
<b>BAB I PENDAHULUAN . . . . .</b>	. 1
A. Permasalahan . . . . .	. 1
1. Latar Belakang Masalah . . . . .	. 1
2. Identifikasi Masalah . . . . .	. 4
3. Batasan Masalah . . . . .	. 4
4. Rumusan Masalah . . . . .	. 4
B. Tujuan dan Manfaat . . . . .	. 4
1. Tujuan . . . . .	. 4
2. Manfaat . . . . .	. 5
<b>BAB II LANDASAN TEORI . . . . .</b>	. 6
A. Gambaran Umum Teori . . . . .	. 6
B. Definisi Konseptual Variabel . . . . .	. 9
C. Kaitan antara Variabel-Variabel . . . . .	. 10
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis . . . . .	. 16
<b>BAB III METODE PENELITIAN . . . . .</b>	. 20
A. Desain Penelitian . . . . .	. 20
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel . . . . .	. 20
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen . . . . .	. 21
D. Teknik Pengumpulan Data . . . . .	. 22
E. Analisis Data . . . . .	. 23

	F. Asumsi Analisis Data	. . . . .	26
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b>	. . . . .	28
	A. Deskripsi Subyek Penelitian	. . . . .	28
	B. Deskripsi Obyek Penelitian	. . . . .	33
	C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data	. . . . .	35
	D. Hasil Analisis Data.	. . . . .	42
	E. Pembahasan	. . . . .	45
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP</b>	. . . . .	52
	A. Kesimpulan	. . . . .	52
	B. Keterbatasan dan Saran	. . . . .	53
	<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	. . . . .	55
	<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>		
	<b>LAMPIRAN</b>	. . . . .	59



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu . . . . .	13
Tabel 3.1. Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi . . . . .	24
Tabel 4.1. Hasil Penyeleksian Sampel . . . . .	29
Tabel 4.2. Rincian Sampel . . . . .	29
Tabel 4.3. Rincian Sampel . . . . .	31
Tabel 4.4. Rincian Sampel . . . . .	32
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Statistik Deskriptif Tahun 2014-2016 . . . . .	34
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Multikolonieritas Tahun 2014-2016 . . . . .	36
Tabel 4.7. Hasil Pengujian Autokorelasi Tahun 2014-2016 . . . . .	38
Tabel 4.8. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Tahun 2014-2016 . . . . .	39
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Normalitas Tahun 2014-2016 . . . . .	40
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Regresi Berganda Tahun 2014-2016 . . . . .	41
Tabel 4.11. Hasil Uji F atau ANOVA Tahun 2014-2016 . . . . .	42
Tabel 4.12. Hasil Uji Parsial (Uji t) Tahun 2014-2016 . . . . .	44
Tabel 4.13. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi Ganda atau Uji R <sup>2</sup> Tahun 2014-2016 . . . . .	45
Tabel 4.14. Hasil Uji Hipotesis Tahun 2014-2016 . . . . .	46

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian . . . . .	14

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Indeks Kompas100 (2014-2016) . . . . .	59
Lampiran 2 Rasio Keuangan Perusahaan . . . . .	61
Lampiran 3 Rasio Keuangan Perusahaan (dalam bentuk Log10) . . . . .	64
Lampiran 4 Hasil Uji SPSS . . . . .	67

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang Masalah**

Investasi merupakan kegiatan yang dilakukan dengan motivasi mendapatkan laba. Menurut Sunariyah (2003:4), investasi adalah penanaman modal untuk satu atau lebih aktiva yang dimiliki dan biasanya berjangka waktu lama dengan harapan mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang. Umumnya investasi adalah kegiatan yang dilakukan untuk tujuan mendapat laba atau keuntungan di masa depan. Instrumen investasi tersedia dalam bentuk aset riil seperti rumah, tanah, emas, dan lain-lain dan aset finansial yang mencakup deposito, saham, obligasi, dan lain-lain.

Akhir-akhir ini investasi dalam bentuk saham menunjukkan peningkatan yang signifikan dan menunjukkan kemajuan yang positif. Tampubolon (2005:138) mendefinisikan saham sebagai sumber keuangan perusahaan yang berasal dari pemilik perusahaan dan merupakan bukti kepemilikan atas perusahaan oleh pemegangnya serta surat berharga yang dapat diperdagangkan di pasar bursa.

Investasi saham dianggap sebagai investasi yang cepat memberikan laba. Salah satu laba yang dapat diperoleh dari investasi saham adalah pembagian dividen. Sugiarto (2009:73) menyatakan dividen adalah laba yang dibagikan kepada pemegang saham secara merata menurut kelas atau kelompok surat berharga.

Seiring dengan peningkatan ini antusias investor untuk memperoleh laba melalui investasi saham juga meningkat. Meskipun investasi saham cepat memberikan laba namun tidak bisa dipungkiri bahwa saham merupakan investasi yang fluktuatif. Harga saham bisa berubah kapan saja. Hal ini akan menimbulkan risiko bagi investor. Oleh karena itu, ketika melakukan investasi biasanya investor akan memperhatikan beberapa informasi yang bisa diperoleh dari laporan keuangan

perusahaan. Informasi yang diperoleh dari laporan keuangan tersebut akan dihubungkan dengan kinerja perusahaan yang akan mempengaruhi profitabilitas saham di masa yang akan datang yang akan tercermin juga melalui *cash dividend*.

*Signalling Theory* (Teori Sinyal) menyatakan bahwa jika para manajer mengharapkan respon yang baik dari para *shareholder* maka para manajer akan menggunakan informasi dalam laporan keuangan untuk memberi sinyal atau tanda pada para *shareholder* mengenai perbaikan kinerja perusahaan (Godfrey 2010:275). Dividen akan memberi gambaran mengenai seberapa besar laba perusahaan yang akan dibagi kepada investor (pemegang saham). Kebijakan *cash dividend* akan mempengaruhi minat investor untuk berinvestasi di suatu perusahaan demi mendapat laba. Tingginya pembayaran dividen berarti perusahaan memiliki kemampuan yang tinggi juga untuk menghasilkan laba.

Penentuan kebijakan dividen bukan suatu perkara yang mudah bagi manajemen perusahaan. Kebijakan pembagian dividen tunai yang terlalu tinggi akan mengurangi laba perusahaan untuk reinvestasi dan ekspansi. Kebijakan pembagian dividen tunai yang terlalu rendah akan mengurangi minat investor untuk menanamkan modal di perusahaan.

Banyak faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen seperti penelitian Sharma dan Wadhwa (2017) yang berjudul “*Determinants of Dividend Policy Decision: An Analysis of Banks in India*” yang membahas *profitability*, *liquidity*, *risk* dan *leverage* sebagai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Faktor-faktor tersebut akan menunjukkan kinerja (*performance*) sebuah perusahaan dimana kinerja (*performance*) perusahaan tersebut juga akan mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan di bursa efek. Kinerja keuangan selama ini dianggap sebagai faktor terpenting dalam penentuan kebijakan dividen perusahaan. Sementara, penelitian kali ini akan meneliti *profitability*, *liquidity*, dan *leverage*.

*Leverage* mencerminkan seberapa besar aset perusahaan yang dibiayai oleh hutang dan modal sendiri. Hutang yang besar akan mengurangi dividen tunai yang akan dibayarkan pada investor karena laba akan diprioritaskan untuk membayar hutang perusahaan. Laim, Nangoy, dan Murni (2015) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen dan didukung oleh

Kazmierska-Jozwiak (2015). Namun, Kanwal, Mahmood, dan Rana menyatakan hal sebaliknya dimana *leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

*Profitability* yang menggambarkan tingkat pengembalian serta laba yang diperoleh dari hasil pengelolaan modal sendiri. Maladjian dan El Khoury (2014) menyatakan bahwa *profitability* memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan didukung oleh Saleh (2015). Sebaliknya Ahmed (2015) menyatakan *profitability* tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

*Liquidity* yang menunjukkan perbandingan antara harta lancar dengan hutang lancar perusahaan. Widhichayono dan Sudiyatno (2015) menyatakan *liquidity* berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen dan didukung oleh Sharma dan Wadhwa (2017). Lain halnya dengan Eltya, Topowijono, dan Azizah (2016) yang menyatakan *liquidity* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kompas100 adalah salah satu indeks saham di Bursa Efek Indonesia. Kompas100 diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia yang bekerjasama dengan Kompas. Kompas100 terdiri dari 100 (seratus) saham perusahaan yang termasuk dalam perusahaan teratas yang memiliki kapitalisasi pasar tertinggi dalam setahun. Perusahaan yang masuk dalam Kompas100 juga merupakan perusahaan-perusahaan yang memiliki transaksi tertinggi di pasar reguler dalam setahun, terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia selama minimal 3 (tiga) bulan, dan memiliki kondisi keuangan yang baik, prospek pertumbuhan, nilai transaksi tinggi serta frekuensi transaksi yang tinggi.

Atas hal-hal yang dikemukakan di atas, maka judul penelitian yang dipilih adalah "**ANALISIS PENGARUH *LEVERAGE*, *PROFITABILITY*, DAN *LIQUIDITY* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PERUSAHAAN PADA KOMPAS100 DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2014-2016**".

## **2. Identifikasi Masalah**

Penelitian-penelitian terdahulu mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda. Atas dasar

perbedaan kesimpulan, maka penelitian akan dilakukan kembali untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.

### **3. Batasan Masalah**

Penelitian ini dibatasi pada perusahaan Kompas100 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2014-2016. Variabel bebas yang diteliti adalah *leverage* dengan proksi DER (*Debt Equity Ratio*), *profitability* dengan proksi ROE (*Return on Equity*) dan *liquidity* dengan proksi CR (*Current Ratio*). Data dalam penelitian ini akan diolah dengan program *SPSS for windows 23.0*.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, dapat dirumuskan beberapa permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
2. Apakah *profitability* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
3. Apakah *liquidity* berpengaruh terhadap kebijakan dividen?

## **B. Tujuan and Manfaat**

### **1. Tujuan**

Adapun tujuan yang ingin dicapai penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui apakah *leverage* berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
2. Untuk mengetahui apakah *profitability* berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
3. Untuk mengetahui apakah *liquidity* berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

## **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak berikut:

### **1. Bagi manajemen perusahaan**

Dengan penelitian ini diharapkan hasil penelitian dapat menambah referensi bagi manajemen sebagai bahan pertimbangan dalam membuat keputusan mengenai kebijakan dividen dan pengertian lebih mendalam mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.

### **2. Bagi dunia ilmu pengetahuan (kalangan akademis)**

Penelitian ini diharapkan dapat menambah referensi dan memberikan sumbangsih dalam memperkaya perkembangan ilmu pengetahuan.

### **3. Bagi investor**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumbangan informasi bagi investor untuk mengerti beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen dan sebagai bahan pertimbangan untuk melakukan investasi saham.

### **4. Bagi peneliti berikutnya**

Sebagai bahan referensi untuk penelitian selanjutnya dan diharapkan peneliti selanjutnya bisa meneliti lebih dalam.



## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, Ibrahim Elsiddig (2015). Liquidity, Profitability and the Dividends Payout Policy. *World Review of Business Research*, Vol. 5. No. 2 (April 2015), 73-85
- Baker, H. Kent (2009). *Dividends and Dividend Policy*. New Jersey: JohnWiley & Sons, Inc.
- Brigham, Houston *et al.* (2014). *Essentials of Financial Management Third Edition*. Singapore: Cengage Learning Asia PteLtd.
- Eltya, Sandy, Topowijono & Azizah, Devi Farah (2016). Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 38, No. 2 (September 2016), 55-62
- Forum Studi Keuangan (2017). *Esai Keuangan Negara: Sumbangsih Pemikiran untuk Negeri*. Yogyakarta: Diandra Kreatif.
- Ghozali, Imam. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi delapan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Godfrey, Jayne *et al.* (2010). *Accounting Theory*. Seventh edition. United States of America: John Wiley & Sons Australia, LTD.
- Hartanto, Adrian (2017). Pengaruh Likuiditas, *Asset Management*, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2013-2015. *Skripsi*. Universitas Tarumanagara
- Hermuningsih, Sri (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Hery (2016). *Financial Ratio for Business*. Jakarta: PT Grasindo.
- Hery (2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep dan Analisis*. Jakarta: PT Grasindo.
- Jowziak, Bogna Kazmierska (2015). Determinants of Dividend Policy: Evidence from Polish Listed Companies. *Procedia Economics and Finance* (2015), 473-477
- Kanwal, Sara, Mahmood, Atif & Rana , Muhammad Luqman Tauheed (2017). Impact of Industry Specific Variables on the Dividend Policy of Oil and Gas Sector in Pakistan. *Pakistan Business Review* 2017, 71-88
- Kasmir (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

- Khan, Mula Nazar, Naeem, Muhammad Umair, Rizwan, Muhammad & Salman, Muhammad (2016). Factors Affecting the Firm Dividend Policy: An Empirical Evidence from Textile Sector of Pakistan. *International Journal of Advanced Scientific Research and Management*, Vol. 1 (5, May 2016), 144-148
- Laim, Wisriati, Nangoy, Sientje C. & Murni, Sri (2015). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, Vol.3, No. 1 (Maret 2015), 1129-1140
- Maladjian, Christopher & El Khoury, Rim (2014). Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance*, vol.6, No:4 (March 25, 2014), 240-256
- Mayo, Herbert B. (2011). *Introduction to Investments, 10<sup>th</sup> Edition*. South-Western: Cengage Learning.
- Musthafa (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Saleh, Ahmadin (2015). Pengaruh Rentabilitas Modal Sendiri, Solvabilitas, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013. *Jom FEKON*, Vol. 2, No. 1 (Februari 2015), 1-16
- Santoso, Singgih. (2012). *Analisis SPSS pada Statistik Parametrik*. Jakarta. Penerbit PT Elex Media Komputindo.
- Sarnagadhan dan Kumar (2011). *Financial Analysis for Management Decisions*. New Delhi: PHI Learning Private Limited.
- Sharma, Dinesh Khumar & Wadhwa, Ritu (2017). Determinants of Dividend Policy Decision: An Analysis of Banks in India. *Indian Institute of Technology Delhi*, 617-623
- Sheikh , Nadeem Ahmed, Naz, Seema & Abbasi, Muhammad Nauman (2016). Communal Determinants of Dividend Policy and Capital Structure: Evidence from Pakistan. *Pakistan Journal of Social Sciences (PJSS)*, Vol. 36, No. 2 (2016), 771-780
- Silviana, Charlina, Hidayat, R. Rustam & Nuzula, Nila Firdausi (2014). Analisis Variabel-variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi pada Saham Indeks LQ-45 di BEI Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, Vol. 15, No. 1 (Oktober 2014), 1-7
- Soondur. S.A.K, Maunick. D, & Sewak. S (2016). Determinants of the Dividend Policy of Companies Listed on the Stock Exchange Mauritius. *Proceedings of the Fifth Asia-Pasific Conference on Global Business, Economics,*

*Finance and Social Sciences (API6 Mauritius Conference)*. 21-23 January, 2016. 1-18

Sugiarto (2009). *Struktur Modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Sulistiyanto, H. Sri (2008). *Manajemen Laba: Teori dan Model Empiris*. Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia.

Sunariyah (2003). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Tampubolon, P. Manahan (2005). *Manajemen Keuangan*. Bogor: Ghalia Indonesia.

Widhicahyono, Sigit & Sudiyatno, Bambang (2015). Determinan Kebijakan Dividend Perusahaan Non Keuangan (Studi Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013). *Jurnal Bisnis dan Ekonomi (JBE)*, September 2015, 171-187

Wijaya, David (2017). *Manajemen Keuangan Konsep dan Penerapannya*. Jakarta: PT Grasindo.

Aplikasi RTI Business

[http://ac.els-cdn.com/S2212567115004906/1-s2.0-S2212567115004906-main.pdf?\\_tid=788c0a32-9a22-11e7-bf71-00000aacb361&acdnat=1505486030\\_62f5f3fbe7d3a88b46096cf3ad0f0621](http://ac.els-cdn.com/S2212567115004906/1-s2.0-S2212567115004906-main.pdf?_tid=788c0a32-9a22-11e7-bf71-00000aacb361&acdnat=1505486030_62f5f3fbe7d3a88b46096cf3ad0f0621)

[http://globalbizresearch.org/Mauritius\\_Conference\\_2016\\_Jan/docs/Pdf/FAB/M619.pdf](http://globalbizresearch.org/Mauritius_Conference_2016_Jan/docs/Pdf/FAB/M619.pdf)

[http://ijasrm.com/wp-content/uploads/2016/05/IJASRM\\_V1S5\\_046\\_144\\_149.pdf](http://ijasrm.com/wp-content/uploads/2016/05/IJASRM_V1S5_046_144_149.pdf)

<http://journals.iobmresearch.com/index.php/PBR/article/download/1246/230>

<http://strategiesinemergingmarkets.com/proceedings/T5/Paper%2069,%20FIN%201703.pdf>

<http://www.bzu.edu.pk/PJSS/Vol36No22016/PJSS-Vol36-No2-15.pdf>

<http://www.ccsenet.org/journal/index.php/ijef/article/viewFile/33350/20097>

<http://www.eddyelly.com/2017/01/jadwal-dividen-tahun-2017.html>

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasipasar/daftarefek/saham.aspx>

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx>

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/ringkasanjaperusahaantercatat.aspx>

<http://www.wrbrpapers.com/static/documents/April/2015/6.%20Ibrahim.pdf>

<https://media.neliti.com/media/publications/24219-ID-determinan-kebijakan-dividend-perusahaan-non-keuangan-studi-bursa-efek-indonesia.pdf>

<https://media.neliti.com/media/publications/2539-ID-analisis-faktor-faktor-yang-mempengaruhi-dividend-payout-ratio-pada-perusahaan-y.pdf>

<https://media.neliti.com/media/publications/34084-ID-pengaruh-rentabilitas-modal-sendiri-solvabilitas-profitabilitas-dan-likuiditas-t.pdf>

<https://media.neliti.com/media/publications/84593-ID-analisis-variabel-variabel-yang-mempenga.pdf>

<https://media.neliti.com/media/publications/87339-ID-pengaruh-leverage-likuiditas-profitabili.pdf>

<https://ticmi.co.id/>

<https://www.sahamok.com/bei/kompas-100/>