



**UNIVERSITAS**

**TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND PAYOUT POLICY*  
DENGAN *BUSINESS RISK* SEBAGAI MODERASI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2014**

**DISUSUN OLEH :**

**NAMA : CINDY CLAUDIA**

**NIM : 125120430**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT**

**GUNA MENCAPAI GELAR**

**SARJANA EKONOMI**

**2016**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

**SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/ SKRIPSI**

NAMA : CINDY CLAUDIA  
NIM : 125120430  
JURUSAN : AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH I  
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*DIVIDEND PAYOUT POLICY* DENGAN  
*BUSINESS RISK* SEBAGAI MODERASI PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2014

TANGGAL : 26 Juli 2016

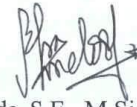
KETUA PENGUJI :



(Linda Santioso, S.E., M.Si., Ak., CA.)

TANGGAL : 26 Juli 2016

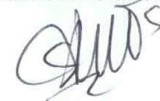
ANGGOTA PENGUJI :



(Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA.)

TANGGAL : 26 Juli 2016

ANGGOTA PENGUJI :



(Dra. Rosmita Rasyid, M.M., Ak., CA.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : CINDY CLAUDIA  
NIM : 125120430  
JURUSAN : AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH I  
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
*DIVIDEND PAYOUT POLICY* DENGAN  
*BUSINESS RISK* SEBAGAI MODERASI  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-  
2014

Jakarta, 14 Juli 2016

Pembimbing,



(Elsa Imelda, S.E, M.Si., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND PAYOUT POLICY* DENGAN *BUSINESS RISK* SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2014**

Tujuan Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh profitabilitas, laba tahun berjalan, likuiditas, dan kesempatan bertumbuh terhadap kebijakan dividen dengan *business risk* sebagai moderasi. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2012-2014. Sampel dipilih dengan menggunakan metode *purposive sampling* berjumlah 33 perusahaan. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda dengan bantuan program *SPSS*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas dan kesempatan bertumbuh memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan laba tahun berjalan dan likuiditas memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara itu, profitabilitas dan kesempatan bertumbuh dengan efek moderasi dari risiko bisnis memiliki pengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Laba tahun berjalan dan likuiditas dengan efek moderasi dari risiko bisnis tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

*The purpose of this study is to examine the influence of profitability, current earnings, liquidity, and growth opportunity to the dividend policy with business risk as moderating variable. Population in this study is all manufacturing companies which listed on Indonesia Stock Exchange from 2012-2014. Samples are selected using purposive sampling method amounted to 33 companies. We use multiple linear regression on data analysis with help of a computer program called SPSS. The results of this study shows that profitability and growth opportunity have a significant effect to the dividend policy partially, while current earning and liquidity have an insignificantly effect to the dividend policy. Profitability and growth opportunity with business risk as moderating variable has positive and significant effect on dividend policy. Current earning and liquidity with business risk as moderating variable has no significant effect on dividend policy.*

*Keyword : Dividend Policy, Profitability, Current Earning, Liquidity, Growth Opportunity and Business Risk*

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur dan terima kasih penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang merupakan syarat untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi, Jurusan Akuntansi, Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Selama proses penyusunan skripsi ini, banyak pihak yang turut membantu penulis, baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam memberikan bimbingan, saran dan dukungan sehingga penyusunan skripsi ini dapat berjalan dengan baik dan lancar. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Elsa Imelda, SE., M.Si., Ak., CA selaku Dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan pengarahan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawiji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CA, CPMA, CPA (Australia) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.

4. Para dosen dan staf pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah mendidik dan membekali penulis dengan berbagai ilmu pengetahuan yang berguna.
5. Papa, Mama, Chintya, Reynard seluruh anggota keluarga penulis yang telah memberikan dukungan, doa, perhatian, dan motivasi yang sangat besar selama masa perkuliahan sampai dengan penyusunan skripsi ini.
6. Timotius, Hendra, Adel, Andika, dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan namanya satu per satu yang telah memberikan dukungan dan semangat selama ini.

Penulis menyadari skripsi ini jauh dari sempurna, sehingga penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun bagi penyempurnaan skripsi ini. Akhir kata dengan segala kerendahan hati, penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan menjadi sebuah dasar untuk penelitian selanjutnya.

Jakarta, Juli 2016

Penulis,

Cindy Claudia

## DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR .....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL .....	vi
DAFTAR GAMBAR .....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I           PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	4
C. Ruang Lingkup.....	4
D. Perumusan Masalah .....	5
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian .....	5
F. Sistematika Pembahasan .....	6
BAB II           TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka	
1. The Bird in The Hand Theory .....	8
2. Dividend Irrelevance Theory .....	8
3. Kebijakan Dividen .....	9
4. Profitabilitas .....	10
5. Laba Tahun Berjalan .....	11
6. Likuiditas .....	11
7. Kesempatan Bertumbuh.....	12

	8. Risiko Bisnis .....	13
	9. Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	16
	B. Kerangka Pemikiran.....	19
	C. Perumusan Hipotesis.....	23
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b>	
	A. Pemilihan Objek Penelitian.....	25
	B. Metode Penarikan Sampel.....	25
	1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel.....	25
	2. Operasionalisasi Variabel.....	26
	C. Teknik Pengumpulan Data.....	28
	D. Teknik Analisis Data.....	29
	E. Teknik Pengujian Hipotesis .....	32
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL PENELITIAN</b>	
	A. Gambaran Umum Objek Penelitian .....	37
	B. Analisis dan Pembahasan.....	40
	1. Statistik Deskriptif .....	41
	2. Uji Asumsi Klasik.....	41
	3. Analisis Regresi Berganda.....	51
	4. Pengujian Hipotesis.....	57



BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan .....	67
B. Keterbatasan Penelitian .....	71
C. Saran.....	71

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu
Tabel 3.1.	Kriteria Durbin Watson
Tabel 4.1.	Proses Pemilihan Sampel
Tabel 4.2.	Daftar Kode dan Nama Perusahaan Manufaktur
Tabel 4.3.	Statistik Deskriptif
Tabel 4.4.	Uji Statistik Non-Parametrik
Tabel 4.5.	Uji Statistik Non-Parametrik dengan Moderasi Risiko Bisnis
Tabel 4.6.	Uji Autokorelasi
Tabel 4.7.	Uji Autokorelasi dengan Moderasi Risiko Bisnis
Tabel 4.8.	Uji Statistik <i>Glejser</i>
Tabel 4.9.	Uji Statistik <i>Glejser</i> dengan Moderasi Risiko Bisnis
Tabel 4.10.	Uji Multikolinearitas
Tabel 4.11.	Uji Multikolinearitas dengan Moderasi Risiko Bisnis
Tabel 4.12.	Uji Regresi Linear Berganda
Tabel 4.13.	Uji Regresi Linear Berganda dengan Moderasi Risiko Bisnis
Tabel 4.14.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F)
Tabel 4.15.	Uji Signifikansi Simultan (Uji F) dengan Moderasi Risiko Bisnis
Tabel 4.16.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )
Tabel 4.17.	Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) dengan Moderasi Risiko Bisnis

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran

Gambar 2.2. Model Penelitian

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Sampel *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Periode 2012-2014
- Lampiran 2 Daftar Sampel *Profitability* Perusahaan Periode 2012-2014
- Lampiran 3 Daftar Sampel *Current Earning* Perusahaan Periode 2012-2014
- Lampiran 4 Daftar Sampel *Liquidity* Perusahaan Periode 2012-2014
- Lampiran 5 Daftar Sampel *Growth Opportunity* Perusahaan Periode 2012-2014
- Lampiran 6 Daftar Sampel *Business Risk* Perusahaan Periode 2012-2014
- Lampiran 7 Statistik Deskriptif dengan SPSS 22.00
- Lampiran 8 Hasil Uji Asumsi Klasik dengan SPSS 22.00
- Lampiran 9 Hasil Uji Asumsi Klasik dengan *Business Risk* sebagai Variabel Moderasi dengan SPSS 22.00
- Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis dengan SPSS 22.00
- Lampiran 11 Hasil Uji Hipotesis dengan SPSS 22.00 dengan *Business Risk* sebagai Variabel Moderasi dengan SPSS 22.00

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

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

Dalam era globalisasi seperti saat ini, persaingan di dunia bisnis pun semakin ketat dan membuat para pelaku bisnis berlomba untuk dapat mempertahankan dan mengembangkan perusahaannya. Perusahaan membutuhkan dana dalam memenuhi kebutuhan perkembangan perusahaan. Dana tersebut dapat diperoleh dengan melakukan penerbitan dan penjualan saham kepada para pemegang saham. Setiap perusahaan berusaha mencapai tujuannya yaitu memaksimalkan kesejahteraan perusahaan dengan meningkatkan nilai perusahaan dan memperoleh laba yang maksimal sehingga dapat meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Nilai perusahaan yang sudah *go public* tercermin dalam harga pasar saham perusahaan. Penilaian perusahaan penting bagi pengguna laporan keuangan karena estimasi nilai yang digunakan untuk membuat keputusan.

Pengambilan keputusan investasi membutuhkan angka dalam laporan keuangan yang mampu mencerminkan kinerja perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan. Laporan keuangan merupakan sumber informasi investor sebagai dasar pertimbangan pengambilan keputusan investasi di pasar modal dan mencerminkan nilai perusahaan melalui harga saham yang diperdagangkan sehingga penilaian perusahaan digunakan investor untuk menghindari kesalahan dalam pemilihan saham.

Pemegang saham mempercayakan pengelolaan kepada pihak manajemen bekerja dengan baik untuk meningkatkan nilai perusahaan, yang pada akhirnya meningkatkan kemakmuran pemegang saham. Pemegang saham dan manajemen memiliki perbedaan kepentingan. Kepentingan utama pemegang saham adalah mengharapkan besarnya dividen yang akan diperoleh sedangkan manajemen terkadang mementingkan kepentingan pribadi untuk memenuhi kegiatan operasional perusahaan terlebih dahulu. Kegiatan operasional perusahaan tersebut seperti pembayaran hutang, ekspansi usaha, pembelian aktiva tetap. Besar kecilnya perusahaan membayarkan dividen kepada pemegang saham tergantung keputusan dari setiap perusahaan dan didasarkan atas pertimbangannya. Pertimbangan manajer ini memiliki dua alternatif perlakuan terhadap laba bersih setelah pajak yaitu akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau diinvestasikan kembali ke perusahaan sebagai laba ditahan. Keputusan manajemen dalam perusahaan ini disebut dengan kebijakan dividen (*dividend policy*).

Kebijakan dividen perusahaan dilihat pada *dividend payout ratio* yaitu persentase laba yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai, artinya besar kecilnya *dividend payout ratio* akan mempengaruhi keputusan investasi para pemegang saham dan di sisi lain berpengaruh pada kondisi keuangan perusahaan. Karena kebijakan dividen pada dasarnya merupakan penentuan keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Salah satu keuntungan yang diperoleh investor adalah dividen tunai. Dividen merupakan hak pemegang saham terhadap laba yang dihasilkan oleh perusahaan atas kegiatan bisnisnya. Dividen yang dibagikan langsung mempunyai nilai yang lebih tinggi daripada hasil investasi

dalam bentuk surat berharga (*capital gain*) yang akan diterima dimasa mendatang (Harianja, Lubis, dan Torong, 2013).

Apabila suatu perusahaan ingin menahan sebagian besar pendapatannya dalam bentuk laba ditahan di dalam perusahaan, hal ini akan menyebabkan pembayaran dividen semakin kecil. Sehingga dapat dikatakan semakin tinggi *dividend payout ratio* yang ditetapkan perusahaan maka semakin kecil pula dana yang akan ditanamkan kembali di dalam perusahaan yang berarti akan menghambat pertumbuhan perusahaan.

Perusahaan memiliki pendapatan laba dan kebijakan dividen yang tidak sama setiap tahunnya. Penelitian dilakukan untuk membahas faktor penentu kebijakan dividen. Faktor tersebut seperti *current earning, profitability, liquidity, growth opportunities*. Perusahaan manufaktur lebih membutuhkan sumber dana jangka panjang sehingga dapat dikaitkan dengan dividen sebagai bagian dari laba yang dibagikan kepada pemegang saham di mana dividen akan mengurangi laba ditahan yang dibutuhkan untuk *reinvestment*.

Berdasarkan uraian di atas, akan diteliti lebih dalam tentang masalah tersebut dengan menyusun skripsi yang berjudul “FAKTOR YANG MEMPENGARUHI *DIVIDEND PAYOUT POLICY* DENGAN *BUSINESS RISK* SEBAGAI MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2012-2014”.

## **B. Identifikasi Masalah**

Kebijakan dividen merupakan salah satu kebijakan dalam perusahaan yang harus diperhatikan dan dipertimbangkan secara seksama. Dalam kebijakan dividen ditentukan jumlah alokasi laba yang dapat dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen tunai dan alokasi laba yang dapat ditahan perusahaan. Laba yang diperoleh perusahaan tidak sama setiap tahunnya. Semakin besar laba yang diperoleh perusahaan maka dividen yang dibayarkan akan stabil.

Terdapat perbedaan hasil penelitian dari berbagai penelitian yang sudah dilakukan sebelumnya. Perbedaan hasil penelitian ini karena setiap perusahaan memiliki kebijakan dividen yang tidak sama sehingga pembagian dividen berbeda. Kebijakan dividen dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor. Berdasarkan hal tersebut, akan diuji kembali mengenai pengaruh *current earnings*, *profitability*, *liquidity*, dan *growth opportunities* terhadap *dividend payout policy* dengan *business risk* sebagai moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2014.

## **C. Ruang Lingkup**

Mengingat keterbatasan waktu dan luasnya bidang kajian terkait dengan variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen dan untuk membantu penelitian agar lebih terarah maka penelitian ini hanya terbatas pada beberapa variabel, antara lain *current earnings*, *profitability*, *liquidity*, dan *growth opportunities*, dengan



*business risk* sebagai moderasi. Variabel ini diuji untuk mengetahui pengaruhnya terhadap kebijakan dividen (*dividend payout policy*). Objek penelitian yang akan digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2014. Periode ini dipilih untuk mendapatkan gambaran terbaru mengenai pendapatan dividen yang diberikan kepada pemegang saham oleh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **D. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang diuraikan di atas, maka penelitian ini difokuskan mengenai apakah *current earnings*, *profitability*, *liquidity*, *growth opportunities*, dan *business risk* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen (*dividend payout policy*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2014.

#### **E. Tujuan dan Manfaat Penelitian**

##### 1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian di atas, tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah *current earnings*, *profitability*, *liquidity*, *growth opportunities*, dan *business risk* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen (*dividend payout policy*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI.

##### 2. Manfaat Penelitian

Penelitian yang telah dilakukan untuk memberi manfaat bagi peneliti, investor, perusahaan, dan akademis.

- a) Bagi peneliti, penelitian ini diharapkan menambah wawasan mengenai pengaruh *current earnings, profitability, liquidity*, dan *growth opportunities* terhadap *dividend payout policy* dengan *business risk* sebagai moderasi.
- b) Bagi calon investor, penelitian ini diharapkan memberikan informasi yang dijadikan bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi dan menilai aktivitas yang dilakukan oleh perusahaan.
- c) Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan memberikan informasi yang menjadi bahan pertimbangan dalam perbaikan kinerja perusahaan dalam meningkatkan nilai perusahaan dimasa mendatang.
- d) Bagi bidang akademis, penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai dasar pengembangan teori mengenai pengaruh *current earnings, profitability, liquidity*, dan *growth opportunities* terhadap *dividend payout policy* dengan *business risk* sebagai moderasi agar dapat menjadi bukti empiris dan memberikan kontribusi dalam memperkaya beberapa penelitian sebelumnya.

## **F. Sistematika Penulisan**

Tujuan sistematika penulisan dalam skripsi ini adalah memberikan uraian jelas dan padat kepada pembaca. Penyajian skripsi ini diuraikan dalam bab berikut:

Bab I           Pendahuluan

Bab ini membahas mengenai latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan secara garis besar.

Bab II           Tujuan Pustaka dan Kerangka Pemikiran

Bab ini menjelaskan mengenai landasan teori yang berhubungan dengan masalah yang diteliti yang diuraikan dalam tinjauan pustaka yang mencakup pengertian variabel terikat, variabel bebas, dan variabel moderasi, kerangka pemikiran akan memuat definisi serta klasifikasi variabel.

### Bab III Metode Penelitian

Bab ini membahas metode penelitian yang digunakan dalam penelitian terdiri dari pemilihan objek data dan penelitian, penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengelolaan data, dan teknik pengujian hipotesis.

### Bab IV Hasil Penelitian

Bab ini menunjukkan gambaran umum objek penelitian, serta analisis pembahasan yang terdiri dari: analisis data, statistik deskriptif, dan pengujian hipotesis.

### Bab V Kesimpulan dan Saran

Bab ini menjelaskan secara singkat kesimpulan mengenai hasil penelitian yang telah dilakukan, serta saran yang disampaikan untuk membantu para peneliti dimasa yang akan datang dan pembaca yang membutuhkan.

## **DAFTAR PUSTAKA**

Anisah. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Cash Position, Leverage, Growth terhadap Kebijakan Pembagian Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 3. (6)

- Brigham, Eugene F., and Houston, Joel F. (2013). *Fundamentals of Financial Management*. 13th Edition. United States of America: South-Western. 458-459
- Fahmi, Irham. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta. 242-243
- Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Edisi 6. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harianja, H., Lubis, Ade F., dan Torong, Zainal B. (2013). Analisa Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dengan Cash Ratio sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Telaah dan Riset Akuntansi*. 6. (2). 109-121
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*. Yogyakarta: CAPS Publishing. 226-227
- Joni dan Lina. (2010). Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. 12. (2). 92-93
- Komrattanapanya and Suntrauk. (2013). Factors Influencing Dividend Payout in Thailand. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*. 3. (2)
- Latiefasari, Hani D. dan Chabachib. (2010). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. Diponegoro: Universitas Diponegoro
- Musiega, Maniagi G., Alala, Ondiek B., Douglas, M., Christopher, M.O., and Robert, Egessa. (2013). Determinants of Dividend Payout Policy among Non-Financial Firms on Nairobi Securities Exchange, Kenya. *International Journal of Scientific & Technology Research*. 2. (10)
- Osegbue, Ifeanyi F., Meschack and Priscilia. (2014). An Analysis of the Relationship between Dividend Payment and Corporate Performance of Nigerian. *Global Business and Economics Research Journal*. 3. (2)
- Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W., Jordan, Bradford D. and Tan, Ruth. (2012). *Fundamentals of Corporate Finance*. 10th edition. McGraw Hill. 617-618
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: Badan Penerbit Fakultas Ekonomi Yogyakarta
- Sunyoto, Danang dan Susanti, Fathonah E. (2015). *Manajemen Pemasaran Jasa*. Yogyakarta: CAPS. 153-154

- Turki and Ahmed. (2013). Determination of Dividend Policy: The Evidence from Saudi Arabia. *International Journal of Business and Social Service*. 4. (1)
- Weygandt, Jerry J., Kimmel, Paul D., and Kieso, Donald E. (2013). *Financial Accounting IFRS Edition*. 2<sup>nd</sup> edition. New York: Pearson. 695-696
- Yeniatie dan Destriana, Nicken. (2010). Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. 12. (1). 1-16
- Yudhanto, Stefan dan Aisjah, Siti. (2012). Pengaruh Net Profit Margin, Return on Asset, Return on Equity, Earning Per Share Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Manajemen Keuangan & Strategi*. Malang: Universitas Brawijaya