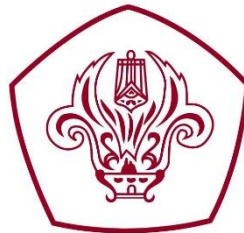


**SKRIPSI**

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN  
2016-2018**



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : LISNAWATI**

**NPM : 125160078**

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

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA**

**2020**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : LISNAWATI  
NIM : 125160078  
JURUSAN : S1/ AKUNTANSI  
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN  
MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2016-2018

Jakarta, Januari 2020

Dosen Pembimbing,

(Sufiyati S.E., M.Si., Ak.)

**FAKULTAS EKONOMI & BISNIS**  
**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**JAKARTA**

**TANDA PENGESAHAN SKRIPSI**

N A M A : LISNAWATI  
N I M : 125160078  
PROGRAM STUDI : S.1 AKUNTANSI

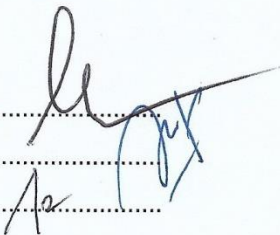
**JUDUL SKRIPSI**

FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018

Telah diuji pada sidang Skripsi pada tanggal 22 Januari 2020 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas :

1. Ketua : MALEM UKUR TARIGAN  
2. Anggota : SUFIYATI  
: ARDIANSYAH R.

.....  
.....  
.....



Jakarta, 22 Januari 2020

Pembimbing



SUFIYATI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
JAKARTA

**FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018**

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *firm size* dan *sales growth* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2016-2018. Teknik pengambilan sampel dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Penelitian dilakukan dengan 33 sampel perusahaan manufaktur. Hasil dari penelitian ini adalah *leverage* memiliki pengaruh yang signifikan positif terhadap kebijakan dividen, sedangkan *profitability*, *liquidity*, *firm size* dan *sales growth* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata kunci: Kebijakan Dividen, *Profitability*, *Leverage*, *Liquidity*, *Firm Size*,  
*Sales Growth*

*The purpose of this research is to examine the influence of profitability, leverage, liquidity, firm size and sales growth towards dividend policy in manufacturing companies listed in the Indonesian Stock Exchange in the period 2016-2018. The sample was determined by purposive sampling method. The research conducted by taking 33 manufacturing companies. The result of this research shows that leverage has positive significant effect on companies dividend policy, while profitability, liquidity, firm size and sales growth have no significant effect on dividend policy.*

*Keywords: Dividend Policy, Profitability, Leverage, Liquidity, Firm Size, Sales Growth*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan kehadiran-Nya, sehingga dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018” dengan baik dan tepat waktu. Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan, pengarahan dan dukungan dari berbagai pihak, skripsi ini tidak dapat diselesaikan dengan baik. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih banyak kepada:

1. Ibu Sufiyati S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, ilmu, dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA.(Aust.), CSRS. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda S.E., Ak., M.Si., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Segenap Dosen dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan ilmu pengetahuan bagi penulis selama masa perkuliahan.
6. Orang tua dan saudara penulis yang selalu memberikan doa, dukungan, dan semangat serta motivasi untuk penulis dalam penyusunan skripsi.
7. Angela Andreas, Bella Kesia, Erviana Setia Putri, Hansel Jevera, Hansen Kurniawan, Ridho Dafiansa, Stefany Liputri, Vanessa Christie, dan Vimala

Tania yang selalu memberikan hiburan, semangat dan dukungan kepada penulis semenjak awal perkuliahan.

8. Corry Christina, Caroline Immanuel, Edlyn Felicia, Keziah Karfinto, Charlie Sisca, Hendri, Jason dan Kelvin Fransiskus selaku teman seperjuangan skripsi yang selalu memberikan hiburan, bantuan, dukungan, dan motivasi kepada penulis.
9. Cindy Geraldine dan Catherine Amelia selaku teman sekelas penulis selama perkuliahan yang selalu memberikan hiburan, semangat, dukungan dan motivasi.
10. Everaldi Oktavian yang memberikan bantuan, semangat dan dukungan kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
11. Agnes Hermanto, Berliana, Christine, Jessica Agustina, Saskia, dan Silvia selaku teman sekolah saya yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat, dan hiburan, serta motivasi.
12. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang telah membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat kepada pihak-pihak yang bersangkutan, terutama peneliti selanjutnya.

Jakarta, Januari 2020

Penulis,

(Lisnawati)

## DAFTAR ISI

		<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL		i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI		ii
HALAMAN PENGESAHAN		iii
ABSTRAK		iv
KATA PENGANTAR		v
DAFTAR ISI		vii
DAFTAR TABEL		ix
DAFTAR GAMBAR		x
DAFTAR LAMPIRAN		xi
BAB I	PENDAHULUAN	1
	A. Permasalahan	1
	1. Latar Belakang Masalah.	1
	2. Identifikasi Masalah	2
	3. Batasan Masalah	3
	4. Rumusan Masalah	4
	B. Tujuan dan Manfaat.	4
BAB II	LANDASAN TEORI	6
	A. Gambaran Umum Teori	6
	1. <i>Signaling Theory</i>	6
	2. <i>Agency Theory</i>	7
	B. Definisi Konseptual Variabel	8
	1. Kebijakan Dividen	8
	2. <i>Profitability</i>	8
	3. <i>Leverage</i>	9
	4. <i>Liquidity</i>	9
	5. <i>Firm Size</i>	10
	6. <i>Sales Growth</i>	10
	C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	11
	D. Ringkasan Penelitian Terdahulu	13
	E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	17

BAB III	METODE PENELITIAN . . . . .	20
	A. Desain penelitian . . . . .	20
	B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel	20
	C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen . . . . .	21
	1. Variabel Dependen . . . . .	21
	2. Variabel Independen . . . . .	21
	D. Uji Pemilihan Model . . . . .	24
	1. <i>Pooled Least Square</i> . . . . .	24
	2. <i>Fixed Effect Model</i> . . . . .	24
	3. <i>Random Effect Model</i> . . . . .	25
	4. Uji <i>Likelihood (Chow)</i> . . . . .	25
	5. Uji <i>Hausman</i> . . . . .	26
	E. Uji Analisis Data . . . . .	26
	1. Analisis Data Deskriptif . . . . .	26
	2. Analisis Regresi Data Panel . . . . .	26
	3. Uji Koefisien Determinasi . . . . .	27
	4. Uji F . . . . .	28
	5. Uji t . . . . .	28
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN . . . . .	30
	A. Deskripsi Subjek Penelitian . . . . .	30
	B. Deskripsi Objek Penelitian . . . . .	32
	C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data . . . . .	33
	D. Hasil Analisis Data . . . . .	40
	E. Pembahasan . . . . .	48
BAB V	PENUTUP . . . . .	58
	A. Kesimpulan. . . . .	58
	B. Keterbatasan dan Saran . . . . .	60
	1. Keterbatasan . . . . .	60
	2. Saran . . . . .	60
	DAFTAR PUSTAKA . . . . .	61
	LAMPIRAN . . . . .	65
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP . . . . .	75



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	.	.	.	13
Tabel 3.1	Ringkasan Operasionalisasi Variabel	.	.	.	24
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel	.	.	.	31
Tabel 4.2	Sampel Perusahaan Manufaktur	.	.	.	31
Tabel 4.3	Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif.	.	.	.	33
Tabel 4.4	Hasil Uji <i>Pooled Least Square</i>	.	.	.	36
Tabel 4.5	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	.	.	.	37
Tabel 4.6	Hasil Uji <i>Chow</i>	.	.	.	38
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	.	.	.	38
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Hausman</i>	.	.	.	39
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>R<sup>2</sup> Adjusted</i>	.	.	.	42
Tabel 4.10	Hasil Uji F	.	.	.	43
Tabel 4.11	Rangkuman Hasil Uji t	.	.	.	48

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran . . . . .	19
------------	------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Daftar Sampel Perusahaan .	.	.	.	65
Lampiran II	Tabel Data Sampel Penelitian.	.	.	.	66
Lampiran III	Hasil Uji Analisis Deskriptif. .	.	.	.	69
Lampiran IV	Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> .	.	.	.	70
Lampiran V	Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> .	.	.	.	71
Lampiran VI	Hasil Uji <i>Likelihood</i> . . . . .	.	.	.	72
Lampiran VII	Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> .	.	.	.	73
Lampiran VIII	Hasil Uji <i>Hausman</i> . . . . .	.	.	.	74

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Masyarakat modern saat ini telah banyak mengelola uangnya dengan cara menginvestasikan ke dalam bentuk saham. Setiap orang memiliki tujuan yang sama yaitu memperoleh keuntungan dari hasil investasi. Salah satu keuntungan yang diperoleh adalah dividen. Dividen merupakan bagian dari pendapatan perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang saham dan telah ditentukan oleh dewan direksi dari suatu perusahaan.

Apabila pembayaran dividen yang dilakukan perusahaan meningkat dibandingkan pembayaran tahun sebelumnya, maka hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik di masa depan. Sebaliknya, jika pembayaran dividen menurun dari pembayaran tahun sebelumnya, maka terdapat kurangnya likuiditas perusahaan dalam mempertahankan tingkat pembayaran dividen di masa depan. Seorang investor harus memiliki pengalaman dalam menganalisis informasi tentang peningkatan dividen untuk mengevaluasi prospek perusahaan di masa depan.

Pengumuman peningkatan dividen oleh suatu perusahaan dapat memberikan sinyal ekonomi ke pasar. Namun, apabila dividen yang diumumkan oleh perusahaan tidak mengalami peningkatan, maka informasinya tidak bisa menarik perhatian investor. Selain itu, pembayaran dividen juga membutuhkan pengeluaran uang tunai dalam jumlah yang besar. Pengeluaran tersebut timbul karena perusahaan yang membayar dividen dalam jumlah yang besar, harus konsisten untuk pembayaran periode berikutnya (Utami dan Gumanti, 2019).

Oleh sebab itu, dalam setiap pembagian dividen kepada para pemegang saham, diperlukan adanya suatu kebijakan dividen dari suatu perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan untuk membagikan dividen berdasarkan laba yang didapatkan oleh suatu perusahaan kepada para pemegang saham. Kebijakan dividen merupakan salah satu kebijakan yang sangat penting dan

menjadi perhatian manajemen dalam suatu perusahaan. Selain itu, kebijakan dividen yang dimiliki suatu perusahaan juga dapat digunakan untuk menyampaikan informasi mengenai kinerja perusahaan saat ini kepada para pemegang saham.

Kebijakan dividen suatu perusahaan dapat dilihat melalui *Dividend Payout Ratio (DPR)* dari perusahaan tersebut. Apabila semakin besar dividen yang dibagikan ke pemegang saham, maka dapat diartikan bahwa laba yang ditahan perusahaan akan semakin kecil. Untuk menentukan kebijakan dividen dalam suatu perusahaan, manajemen memerlukan berbagai pertimbangan atas beberapa faktor yang dapat mempengaruhinya.

Penelitian ini dilakukan berdasarkan replikasi atas penelitian terdahulu, yaitu Mui dan Mustapha (2016). Penelitian tersebut membahas mengenai pengaruh *liquidity, investment opportunity, profitability, leverage, dan firm size* terhadap *dividend payouts*. Namun, variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *liquidity, profitability, leverage, dan firm size*. Selain itu, juga menambahkan variabel independen berupa *sales growth* yang berasal dari penelitian Rafique (2012).

Penelitian ini menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel dependen. Untuk variabel independen dalam penelitian ini, berupa *profitability, leverage, liquidity, firm size, dan sales growth*. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018.

Berdasarkan penjelasan di atas, peneliti hendak melakukan penelitian yang berjudul **“FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016-2018”**

## **2. Identifikasi Masalah**

Berdasarkan penelitian-penelitian terdahulu yang membahas mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Menurut penelitian Le *et al.* (2019) serta Maladijan dan Khoury (2014) menyatakan adanya pengaruh *profitability* terhadap kebijakan dividen. Namun, menurut penelitian dari Mui dan

Mustapha (2016), Rafique (2012), dan Banerjee (2017) menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh antara *profitability* dengan kebijakan dividen.

Penelitian dari Labhane dan Das (2015) serta Atmoko dkk. (2017) menyatakan bahwa *leverage* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Akan tetapi, dalam penelitian Mui dan Mustapha (2016), Fahmi (2016), Rafique (2012), serta Ayuningthias dan Hendratno (2019) menyatakan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Pada penelitian Mui dan Mustapha (2016), Banerjee (2017), serta Ayuningthias dan Hendratno (2019) menjelaskan bahwa adanya pengaruh antara *liquidity* dengan kebijakan dividen. Berbeda dengan penelitian Maladijan dan Khoury (2014), Labhane dan Das (2015), serta Le *et al.* (2019) yang menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh *liquidity* terhadap kebijakan dividen.

*Firm size* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen yang dinyatakan dalam penelitian Ayuningthias dan Hendratno (2019), Atmoko dkk. (2017), Mui dan Mustapha (2016), Maladijan dan Khoury (2014), serta Rafique (2012). Akan tetapi, Banerjee (2017) dan Le *et al.* (2019) menjelaskan bahwa tidak terdapat pengaruh antara *firm size* dengan kebijakan dividen.

Penelitian Fahmi (2016) serta Maladijan dan Khoury (2014) menyimpulkan bahwa adanya pengaruh *sales growth* terhadap kebijakan dividen, sedangkan penelitian Ayuningthias dan Hendratno (2019) serta Rafique (2012) menyatakan bahwa *sales growth* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan identifikasi di atas, terlihat bahwa terjadi ketidakkonsistenan penelitian terdahulu. Oleh karena itu, hendak dilakukan penelitian kembali mengenai faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, dimana variabel independen berupa *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *firm size*, dan *sales growth*.

### **3. Batasan Masalah**

Dalam penelitian ini, terdapat batasan-batasan tertentu untuk ruang lingkup penelitiannya. Batasan tersebut diantaranya peneliti menggunakan data perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2018. Hal tersebut dikarenakan untuk mengetahui banyaknya perusahaan

manufaktur yang membagikan dividen kepada pemegang saham dalam periode tersebut. Selain itu, variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *profitability*, *leverage*, *liquidity*, *firm size*, dan *sales growth*.

#### **4. Rumusan Masalah**

Dalam penelitian ini, terdapat beberapa rumusan masalah yang meliputi:

- a. Apakah terdapat pengaruh antara *profitability* dengan kebijakan dividen?
- b. Apakah terdapat pengaruh antara *leverage* dengan kebijakan dividen?
- c. Apakah terdapat pengaruh antara *liquidity* dengan kebijakan dividen?
- d. Apakah terdapat pengaruh antara *firm size* dengan kebijakan dividen?
- e. Apakah terdapat pengaruh antara *sales growth* dengan kebijakan dividen?

### **B. Tujuan dan Manfaat**

#### **1. Tujuan**

Penelitian ini memiliki tujuan untuk:

- a. Mengetahui apakah *profitability* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.
- b. Mengetahui apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.
- c. Mengetahui apakah *liquidity* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.
- d. Mengetahui apakah *firm size* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.
- e. Mengetahui apakah *sales growth* memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

#### **2. Manfaat**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat operasional kepada para manajemen mengenai pentingnya menentukan kebijakan dividen suatu perusahaan, agar dapat menarik perhatian investor. Selain itu, perusahaan juga

dapat mengetahui faktor-faktor yang dapat mempengaruhi penentuan kebijakan dividen melalui penelitian ini.

Penulis mengharapkan penelitian ini juga dapat memberikan manfaat dalam pengembangan pengetahuan berupa wawasan kepada para pembaca. Kemudian, juga dapat dijadikan sebagai acuan bagi para peneliti selanjutnya yang hendak melakukan penelitian terkait kebijakan dividen.



## DAFTAR BACAAN

- Ajija, S. R., D. W. Sari, R. H. Setianto, dan M. R. Primanti. 2011. *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Jakarta: Salemba Empat.
- Arofah, Umi, Dewi Saptantinah Puji Astuti & Fadjar Harimurti (2017). Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi Pengaruh Kepemilikan Publik Komite Audit Dan Laba Rugi Terhadap Audit Delay. *Jurnal Akuntansi dan Sistem Teknologi Informasi*, 13(2), 297-305.
- Atmoko, Yudha, F. Defung, dan Irsan Tricahyadinata (2017). Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio, dan Firm Size terhadap Dividend Payout Ratio. *Kinerja*, 14(2), 103-109.
- Ayuningthias, Bella dan Hendratno (2019). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Proceeding of Management*, 6(1), 189-199.
- Banerjee, Souvik (2017). Determinants of Dividend Policy of Listed Information Technology Companies in India. *SCMS Journal of Indian Management*, 54-62.
- Bunker, Randall B., Corey Cagle & Dan Harris (2019). A Liquidity Ratio Analysis of Lean vs Not-Lean Operations. *Management Accounting Quarterly*, 20(2), 10-16.
- Fahmi, Muhammad (2016). Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio, Sales Growth, dan Return on Assets terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Socioscientia Kopertis Wilayah XI*, 8(1), 77-84.
- Jaara, B., Alashhab, H., dan Jaara, O. O. (2018). The Determinants of Dividend Policy for Non-financial Companies in Jordan. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(2), 198-209.
- Javadi, M. S., Alimoradi, A. & Ashtiani, M. (2017). Relationship between Financial Leverage and Firm Growth in the Oil and Gas Industry: Evidence from OPEC. *Petroleum Business Review*, 1(1), 9-21.

- Jensen, M. C. & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.
- John, Kose & Williams, Joseph (1985). Dividends, Dilution, and Taxes: A Signalling Equilibrium. *The Journal of Finance*, 40(4), 1053-1070.
- Kautsar, Achmad (2014). Analisis Pengaruh Firm Size, DER, dan Sales Growth Terhadap Dividend Payout Ratio Dengan Roe Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Listed di BEI Tahun 2009-2011. *Jurnal Bisnis Strategi*, 23(2), 1-13.
- Kuzucu, Narman (2015). Determinants of Dividend Policy: A Panel Data Analysis for Turkish Listed Firms. *International Journal of Business and Management*, 10(11), 149-160.
- Kouki, M. dan M. Guizani (2009). Ownership Structure and Dividend Policy Evidence from the Tunisian Stock Market. *European Journal of Scientific Research*, 25 (1): 42-53.
- Kung'u, James Ndirangu (2017). Effect of Liquidity Management Practices on Profitability of Manufacturing Industry in Kenya. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 8(1), 84-89.
- Labhane, N. B. dan R. C. Das (2015). Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Indian Companies. *Business and Economic Research*, 5(2), 217-241.
- La Porta, Rafael, Florencio Lopez de Silanes, Andrei Shleifer, dan Robert W. Vishny (2000). Agency Problems and Dividend Policy around the World. *Journal of Finance*, 1-33.
- Le, Thi Thai Ha, Xuan Hung Nguyen, dan Manh Dung Tran (2019). Determinants of Dividend Payout Policy in Emerging Markets: Evidence from The Asean Region. *Asian Economic and Financial Review*, 9(4), 531-546.

- Maladijan, C. dan R. E. Khoury (2014), Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance*, 6(4), 240-256.
- Mui, Yong Teck dan Mazlina Mustapha (2016). Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Malaysian Public Listed Firms. *Journal of Applied Environmental and Biological Sciences*, 6(1S), 48-54.
- Mujtahidin & Vinola Herawaty (2016), Pengaruh Implementasi IFRS, Corporate Governance, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Real dan Accruals-Based Earnings Management. *Seminar Nasional Cendekiawan 2016*, 181(4).
- Pratama, I Gusti Bagus Angga & I Gusti Bagus Wiksuana (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(2), 1338-1367.
- Rafique, Mahira (2012). Factors Affecting Dividend Payout: Evidence From Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Business Management Dynamics*, 1(11), 76-92.
- Rianto, Aldhin & Vinola Herawaty (2019), Peran Diversifikasi Sebagai Pemoderasi Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Good Corporate Governance Terhadap Manajemen Laba Riil. *Seminar Nasional Cendekiawan*, 2(47).
- Spence, Michael (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie (2016), *Research Methods for Business: A Skill-Building Approach*. United Kingdom: Wiley.
- Sugiyono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Utami, Elok Sri & Gumanti, Tatang Ary (2019). Analysis of cash dividend policy in Indonesia stock exchange. *Investment Management and Financial Innovations*, 16(3), 97-105.

Zheng, Weiting, Kulwant Singh & Will Mitchell (2015). Buffering And Enabling: The Impact Of Interlocking Political Ties On Firm Survival And Sales Growth. *Strategic Management Journal*, 36, 1615-1636.