

SKRIPSI

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE
TERHADAP DIVIDEND POLICY DENGAN
LIQUIDITY SEBAGAI PEMODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : MELITA MULYANI

NPM : 125180113

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

PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2021

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Melita Mulyani
NPM : 125180113
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
PENGARUH PROFITABILITY DAN LEVERAGE
TERHADAP DIVIDEND POLICY DENGAN
LIQUIDITY SEBAGAI PEMODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Telah diuji pada sidang skripsi pada tanggal, 17 Januari 2022 dan dinyatakan lulus, dengan majelis penguji terdiri atas:

Ketua Penguji :
F.X. Kurniawan Tjakrawala S.E., M.Si., AK., CA.
Anggota Penguji :
Henryanto Wijaya S.E., M.M., Ak., CA.
Anggota Penguji & Dosen Pembimbing :
Rini Tri Hastuti S.E., Ak., M.Si

Jakarta, 10 Januari 2022
Dosen Pembimbing,



(Rini Tri Hastuti, S.E., Ak., M.Si.)

DAFTAR ISI

SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
ABSTRAK	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR.....	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR ISI	1
DAFTAR TABEL	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR GAMBAR.....	Error! Bookmark not defined.
BAB 1	Error! Bookmark not defined.
PENDAHULUAN	Error! Bookmark not defined.
1.1 Permasalahan.....	Error! Bookmark not defined.
1.1.1 Latar Belakang Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.1.2 Identifikasi Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.1.3 Batasan Masalah	Error! Bookmark not defined.
1.1.4 Rumusan Masalah.....	Error! Bookmark not defined.
1.2 Tujuan dan Manfaat	Error! Bookmark not defined.
1.2.1 Tujuan.....	Error! Bookmark not defined.
1.2.2 Manfaat.....	Error! Bookmark not defined.
BAB II.....	Error! Bookmark not defined.
LANDASAN TEORI	Error! Bookmark not defined.
2.1 Gambaran Umum Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Sinyal Dividen (Dividend Signalling Theory)..	Error! Bookmark not defined.
2.1.2 Teori Keagenan (Agency Theory).....	Error! Bookmark not defined.
2.2 Definisi Konseptual Variabel	Error! Bookmark not defined.
2.3 Keterkaitan antara Variabel-Variabel	Error! Bookmark not defined.
2.3.1 Teori	Error! Bookmark not defined.
2.3.2 Penelitian Sebelumnya yang Relevan ...	Error! Bookmark not defined.
2.3.3 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
BAB III.....	Error! Bookmark not defined.

METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
3.1 Desain Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
3.2 Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.3 Operasionalisasi Variabel dan Instrumen.....	Error! Bookmark not defined.
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	Error! Bookmark not defined.
3.5 Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.6 Asumsi Analisi Data	Error! Bookmark not defined.
BAB IV	Error! Bookmark not defined.
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	Error! Bookmark not defined.
4.1 Deskripsi Subyek Penelitian	Error! Bookmark not defined.
4.2 Deskripsi Objek Penelitian.....	Error! Bookmark not defined.
4.3 Hasil Uji Asumsi Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
4.4 Hasil Analisis Data.....	Error! Bookmark not defined.
4.5 Pembahasan.....	Error! Bookmark not defined.
BAB V	Error! Bookmark not defined.
PENUTUP	Error! Bookmark not defined.
5.1 Kesimpulan	Error! Bookmark not defined.
5.2 Keterbatasan dan Saran.	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 2. Daftar Data Sampel Perusahaan	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 4. Hasil <i>Common effects model</i> sebelum moderasi	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 5. Hasil <i>Common effects model</i> sesudah moderasi .	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 6. Hasil <i>Fixed effects model</i> sebelum moderasi	Error! Bookmark not defined.
Lampiran 7. Hasil <i>Fixed effects model</i> sebelum moderasi	Error! Bookmark not defined.

Lampiran 8. Hasil *Fixed effects model* sesudah moderasi **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 9. Hasil *Random Effect Model* sebelum moderasi .. **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 10. Hasil *Random Effect Model* sesudah moderasi. **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 11. Hasil *Uji Chow* sebelum moderasi**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 12. Hasil *Uji Chow* sesudah moderasi**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 13. Hasil *Uji Hausman* sebelum moderasi**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 14. Hasil *Uji Hausman* sesudah moderasi**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 15. Hasil *Uji Lagrange multiplier* sebelum moderasi **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 16. Hasil *Uji Lagrange multiplier* sesudah moderasi **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 17. Hasil Uji multikolonieritas sebelum moderasi . **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 18. Hasil Uji multikolonieritas sesudah moderasi .. **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 19. Hasil Uji Heterokedastisitas sebelum moderasi **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 20. Hasil Uji Heterokedastisitas sesudah moderasi **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 21. Hasil Uji Regresi Ganda sebelum moderasi **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 22. Hasil Uji Regresi Ganda Sesudah moderasi **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 23. Hasil Uji Determinasi Ganda sebelum moderasi..... **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 24. Hasil Uji Determinasi Ganda sesudah moderasi **Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 25. Hasil Uji F sebelum moderasi**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 26. Hasil Uji F sesudah moderasi**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 27. Hasil Uji t sebelum moderasi.....**Error! Bookmark not defined.**

Lampiran 28. Hasil Uji t sesudah moderasi**Error! Bookmark not defined.**
DAFTAR RIWAYAT HIDUPError! Bookmark not defined.

DAFTAR TABEL

Tabel 3. 1 Tabel Operasional Variabel Error! Bookmark not defined.

Tabel 4. 1 Hasil Penyeleksian Sampel Error! Bookmark not defined.

Tabel 4. 2 Daftar Sampel Penelitian Error! Bookmark not defined.

Tabel 4. 3 Hasil Uji hipotesis Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Hubungan Antar Variabel Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 1 Hasil Pengujian Statistik Deskriptif..... Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 2 Hasil Common effects model sebelum moderasi..... Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 3 Hasil Common effects model sesudah moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 4 Hasil Fixed effects model sebelum moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 5 Hasil Fixed effects model sesudah moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 6 Hasil Random Effect Model sebelum moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 7 Hasil Random Effect Model sesudah moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 8 Hasil Uji Chow sebelum moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 9 Hasil Uji Chow sesudah moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 10 Hasil Uji Hausman sebelum moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 11 Hasil Uji Hausman sesudah moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 12 Hasil Uji Lagrange multiplier sebelum moderasi .. Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 13 Hasil Uji Lagrange multiplier sesudah moderasi .. Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 14 Hasil Uji multikolonieritas sebelum moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 15 Hasil Uji multikolonieritas sesudah moderasi..... Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 16 Hasil Uji Heterokedastisitas sebelum moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 17 Hasil Uji Heterokedastisitas sesudah moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 18 Hasil Uji Regresi Ganda sebelum moderasi Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 19 Hasil Uji Regresi Ganda Sesudah moderasi..... Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 20 Hasil Uji Determinasi Ganda sebelum moderasi ... Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 21 Hasil Uji Determinasi Ganda sesudah moderasi.... Error! Bookmark not defined.

Gambar 4. 22 Hasil Uji F sebelum moderasi Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 23 Hasil Uji F sesudah moderasi Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 24 Hasil Uji t sebelum moderasi Error! Bookmark not defined.
Gambar 4. 25 Hasil Uji t sesudah moderasi Error! Bookmark not defined.

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Membangun sebuah perusahaan pastinya memiliki tujuan yaitu membangun perekonomian untuk pemilik perusahaan dan juga para pemegang saham. Manajer merupakan perwakilan para pemegang saham dalam kegiatan operasional perusahaan. Manajer yang bertanggung jawab atas kegiatan operasional yang terjadi pada perusahaan. Sehingga manajer dapat mengarahkan agar kegiatan operasional dapat mencapai tujuan utama perusahaan yaitu mendapatkan keuntungan yang maksimal. Dengan begitu pemegang saham juga akan mendapatkan dividen.

Menurut Ross, *et al.* (2012: 586) pembayaran untuk pemilik dari keuntungan perusahaan yaitu dividen, biasa berbentuk uang tunai maupun saham. Adanya informasi yang sangat di butuhkan oleh pemegang saham yaitu informasi tentang dividen. Informasi tersebut sangat di butuhkan oleh para pemegang saham untuk menghindari resiko yang bisa saja terjadi. *Risk seeker* merupakan sebutan untuk para pemegang saham yang berani mengambil risiko, dan menganggap bahwa semakin tinggi keuntungan yang di dapat di karenakan adanya risiko yang tinggi. Sebaliknya ada juga *risk averter* merupakan sebutan untuk para pemegang saham yang sangat tidak mau adanya risiko.

Kebijakan dividen merupakan keputusan atas pembagian penghasilan perusahaan untuk para pemegang saham dan berapa bagian untuk diinvestasikan kembali. Dengan adanya kebijakan dividen perusahaan maka akan berdampak kepada para investor dan juga bagi perusahaan. Supaya perusahaan tetap bertumbuh maka sangat penting adanya kebijakan dividen dalam perusahaan agar

dapat mempertahankan perusahaan tersebut dan juga dapat meningkatkan dividen untuk para investor.

Perusahaan menggunakan pendapatan yang di peroleh untuk kegiatan operasional seperti pembelian aktiva maupun investasi kembali. Perusahaan beranggapan jika perusahaan membagikan laba dalam bentuk dividen maka akan berkurangnya sumber dana internal dan sebaliknya bila perusahaan menahan laba yang dibagikan yang berbentuk laba di tahan maka akan meningkatnya sumber dana internal sehingga dapat digunakan untuk membiayai aktivitas perusahaan dan dapat menurunkan ketergantungan terhadap sumber dana eksternal. Maka dari itu dividen yang diberikan kepada investor merupakan keuntungan bersih perusahaan dengan mengetahui efektivitas perusahaan saat menghasilkan keuntungan dengan menggunakan aktiva yang sudah ada terlebih dahulu agar perusahaan tidak kekurangan dana internal.

Perusahaan yang mempunyai kebijakan dividen dapat dilihat dari bagian laba yang dipakai untuk membayar dividen kepada investor. Bagi para investor kebijakan dividen merupakan hal yang dapat mempengaruhi dalam menanamkan modalnya dan dapat memberikan informasi bagaimana kondisi keuangan perusahaan. Dengan meningkatnya pembayaran dividen maka menunjukkan bahwa perusahaan mampu untuk menghasilkan kas untuk dapat mempertahankan pembayaran dividen dalam jangka Panjang.

Menurut penelitian yang telah dilakukan oleh Hanafi (2004, p. 378) mengatakan profitabilitas adalah salah satu faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Karena dividen merupakan laba bersih yang didapatkan oleh perusahaan, oleh karena itu dividen didapatkan jika perusahaan memperoleh laba. Laba setelah pajak dan bunga merupakan keuntungan yang akan dibagikan kepada pemegang saham. Manajemen tidak hanya memperhatikan kepentingan para pemegang saham tetapi manajemen juga harus

memperhatikan faktor faktor yang dapat mempengaruhi besar kecilnya pembayaran dividen.

Leverage termasuk kedalam salah satu faktor yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen. Menurut Nurjanah (2011) *Leverage* merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang dapat ditunjukkan dengan berapa bagian modal sendiri yang digunakan dalam membayar hutang. Jika struktur permodalan tinggi dihutang maka pihak manajemen akan lebih memilih untuk membayarkan hutang dahulu dibandingkan dengan membagikan dividennya. Maka semakin besar *leverage* yang dimiliki perusahaan maka akan semakin besar dana yang disediakan untuk membayarkan hutangnya sehingga dapat mengurangi jumlah dividen yang akan dibagikan untuk para pemegang saham. Penelitian dalam *leverage* menggunakan rumus *Debt to Equity Ratio (DER)*

Menurut Rambe et al (2015) adanya faktor-faktor lain yang dapat memepengaruhi kebijakan dividen yaitu likuiditas. Adanya likuiditas dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek (*Current Liabilities*). Suatu perusahaan yang memiliki laba yang tinggi dan ditambahkan dengan tingkat likuiditas yang tinggi dapat dengan mudah memenuhi hutang jangka pendek atau *current liabilities*, sehingga akan semakin besar jumlah dividen yang akan dibagikan untuk para pemegang saham. Likuiditas dalam penelitian ini menjadi variabel moderasi, dengan demikian likuiditas dapat memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini menambahkan variabel *leverage* dan akan menguji apakah likuiditas memperkuat atau memperlemah pengaruh *leverage* terhadap jumlah dividen yang dibayarkan. Perusahaan yang memiliki likuiditas lebih baik maka akan mampu membayarkan dividen dengan jumlah banyak. Pada perusahaan yang menginvestasikan dana lebih banyak maka akan

menyebabkan jumlah dividen tunai yang dibayarkan berkurang (Suharli, 2007). Dalam penelitian ini likuiditas menggunakan Current Ratio (CR).

Berdasarkan dengan hasil-hasil penelitian terdahulu menunjukkan adanya perbedaan hasil antara masing-masing peneliti, sehingga peneliti tertarik dalam melakukan penelitian kembali. Ada juga keistimewaan dari penelitian ini yaitu variabel yang dimoderasi oleh likuiditas yang masih jarang diteliti, jadi dapatkah likuiditas memoderasi variabel profitabilitas dan variabel leverage terhadap variabel kebijakan dividen. Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur untuk menjadi subjek penelitian. Penelitian ini dilakukan untuk membuktikan apakah hasil yang di berikan sama dengan hasil pernelitian sebelumnya jika dilakukannya penelitian dengan tahun yang berbeda. Maka dari itu, penelitian ini diberi judul **“PENGARUH PROFITABILITY DAN LEVERAGE TERHADAP DIVIDEND POLICY DENGAN LIQUIDITY SEBAGAI PEMODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020”**.

2. Identifikasi Masalah

Penelitian terdahulu memiliki hasil mengenai Profitabilitas dan *leverage* yang mempengaruhi kebijakan dividen dengan likuiditas sebagai variabel pemoderasi menghasilkan kesimpulan yang berbeda-beda. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Niken, Kharis dan Rina (2015) dan Anggit dan Djoko Sampurno (2012) yang menyatakan bahwa variabel profitabilitas dapat berpengaruh positif secara signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan peneliti Dwita, Aisjah dan Sumiati (2013) menyatakan bahwa variabel profitabilitas tidak dapat berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Dan untuk variabel *leverage* peneliti Niken,

Kharis dan Rina (2015) yang menyatakan bahwa *leverage* dapat berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan peneliti Madarina, Ari dan Sinarwati (2015) dan Riskilia dan Kusmuriyanto (2015) menyatakan bahwa variabel *leverage* dapat berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen dan peneliti Dwita, Aisjah dan Sumiati (2013) menyatakan bahwa variabel *leverage* tidak dapat berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan peneliti Fistyarini (2015) menyatakan bahwa Likuiditas dapat memoderasi hubungan antara *leverage* dengan kebijakan dividen, namun peneliti Hidayah (2015) menyatakan bahwa likuiditas tidak dapat memoderasi hubungan antara *leverage* dengan kebijakan dividen. Peneliti Zarah Puspitaningtyas, Aryo Prakoso, Andaratul Masruroh (2019) Menyatakan bahwa likuiditas dapat memoderasi hubungan antara profitabilitas dengan kebijakan dividen. Dengan dasar hal tersebut, maka penelitian hendak dilakukan kembali agar dapat mengetahui faktor-faktor apa saja yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen secara signifikan.

3. Batasan Masalah

Peneliti membatasi perusahaan manufaktur dalam penelitian yaitu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2018-2020. Variable bebas yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah *profitability* menggunakan *return on assets (ROA)* dan *leverage* menggunakan *debt to equity ratio (DER)*. Terdapat variable moderasi yaitu *liquidity* menggunakan *Current Ratio (CR)*.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang penelitian, maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah *Profitability* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen?
2. Apakah *Leverage* berpengaruh pada Kebijakan Dividen?
3. Apakah *Liquidity* dapat mempengaruhi hubungan *Profitability* terhadap Kebijakan Dividen
4. Apakah *Liquidity* dapat mempengaruhi hubungan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Berlandaskan rumusan masalah yang ada dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh *profitability* terhadap kebijakan dividen.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* terhadap kebijakan dividen.
- c. Untuk mengetahui apakah Apakah *Liquidity* dapat mempengaruhi hubungan *Profitability* terhadap Kebijakan Dividen
- d. Untuk mengetahui Apakah *Liquidity* dapat mempengaruhi hubungan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen

2. Manfaat

Diharapkan dengan adanya penelitian ini memberikan manfaat, sebagai berikut:

- a. Bermanfaat untuk para pemegang saham, sehingga hasil dari penelitian ini dapat di gunakan sebagai refrensi

dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan yang tepat dalam melakukan investasi

- b. Manfaat bagi manajemen perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi manajemen perusahaan dengan memberikan informasi tentang faktor-faktor independen yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen sehingga perusahaan dapat mempertimbangkan kebijakan dividen perusahaan untuk kedepannya.
- c. Manfaat bagi pengembangan ilmu, hasil penelitian ini diharapkan untuk peneliti selanjutnya dapat dijadikan bahan masukan dalam menyempurnakan penelitian yang berhubungan dengan kebijakan dividen, dan dapat menambah ilmu bagi para pencari ilmu mengenai kebijakan dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Bambang (2010). *Dasar - Dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: Gajah Mada
- Cahyono, Gilang Indra (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Manajemen* Volume 9 Nomor 3
- Fistyarini, Riskilia dan Kusmuriyanto. 2015. Pengaruh Profitabilitas, IOS, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Dimoderasi Likuiditas. *Accounting Analysis Journal* 4 (2). Hal. 1-8.
- Fitri, Rembulan Rahmadia, Hosen, Muhamad Nadratuzzaman, & Muhari, Syafaat. (2016). *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance, and Management Sciences*, Vol 6, No 2, 87-97
- Ghozali, Imam (2013). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7, Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gujarati, Damodar N dan Dawn C. Porter. 2015. *Dasar-Dasar Ekonometrika* Edisi 5 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh M. dan Halim, Abdul (2007). *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Harahap, Sofyan Syafri (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan Edisi 11*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harmono (2011). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara
- Irawati, Susan (2006). *Manajemen Keuangan*. Bandung: Pustaka.
- Jensen, M.C. and Meckling, W.H. (1976). "Theory of the firm: managerial behavior, agency cost, and ownership structure". *Journal of Financial Economics*, Vol. 76, pp. 305-360
- Kasmir (2011). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana
- Kasmir (2012). *Analisis Laporan Keuangan Cetakan ke-5*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Mahaputra, Gede Agus & Wirawati, Ni Gusti Putu (2014). Pengaruh Faktor Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Perbankan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 9.3, 695-708.

- Marlim, Petrus & Arifin, Agus Zainul. (2015). Analysis Of Cash Position, Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Growth Potential, And Total Assets Turn Over Effect To Dividend Pay Out Ratio On Companies Listed At Indonesia Stock Exchange 2009-2011. *I J A B E R*, Vol. 13, No. 7, 5405-5421
- Moeljadi (2006). *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif* Jilid 1. Malang: Bayumedia Publishing.
- Munawir, S. (2007). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Pramana, Gede Rian Aditya & Sukartha, I Made (2015). Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 12.2, 221-232.
- Pujiastuti, Triani (2008). Agency Cost Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur dan Jasa yang Go Public di Indonesia. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, vol. 12, No. 2, Hal. 183-197.
- Puspitaningtyas, Zarah , Prakoso, Aryo dan Masruroh, Andaratul.(2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 9. No. 3
- Roos, Nadya Michita dan Manulu, Elisabeth Stefany. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Pemoderasi. *Journal of Accounting and Business Studies*. Vol. 4, No. 1
- Ross, Stephen A, *et al.* (2012). *Fundamentals of Corporate Finance Asia Global Edition*. Singapore: McGraw-Hill Education (Asia)
- Rusdin (2008). *Pasar Modal: Teori, Masalah Dan Kebijakan Dalam Praktik*. Bandung: Alfabeta.
- Sartono, Agus (2010). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Simatupang, Mangasa (2010). *Pengetahuan Praktis Investasi Saham dan Reksa Dana Edisi 1*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Stepanus, Victor Andre dan Mudiastuti, Pratana P. (2016) Pengaruh Profitabilitas dan Set Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Accounting and Business Studies*. Vol.5, No.4
- Sutrisno (2009). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.

- Sutrisno (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi* (8th ed.). Yogyakarta: Ekonisia
- Swastyastu, Made Wiradharma, Yuniarta, Gede Adi, & Atmadja, Anantawikrama Tungga (2014). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurusan Akuntansi Program S1 Volume 2 No: 1*
- Syamsuddin, Lukman (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan : Konsep Aplikasi Dalam Perencanaan, Pengawasan, Dan Pengambilan Keputusan* (Edisi Baru). Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Syamsuddin, Lukman (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan* Edisi Baru. Jakarta: Rajawali Pers.
- Widhianningrum, Purweni. (2013). Pengaruh Biaya Agensi, Kesempatan Investasi, Hutang, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Dividend Payout Ratio*. *ASSETS: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*, Volume 2, Nomor 1, 1-17