

**SKRIPSI**

**PENGARUH *PROFITABILITY, CORPORATE FINANCE*  
DAN FIRM SIZE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2019-2021**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA : ARNAVAD DHARPAMAHE**

**NIM :125180278**

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

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

**2022**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

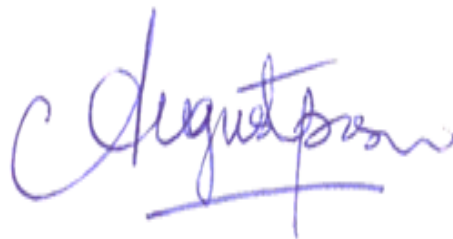
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : ARNAVAD DHARPAMAHE  
NPM : 125180278  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *PROFITABILITY*,  
*CORPORATE FINANCE* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA  
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2019- 2021

Jakarta, 3 Januari 2023

Dosen Pembimbing



(Augustpaosa Nariman SE.,M.Ak.,Ak.,CA.,CPA)

## HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : ARNAVAD DHARPAMAHE  
NIM : 125180278  
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS  
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Pendanaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen  
Title : The Impact of Profitability, Corporate Finance and FirmSize on Dividend Policy

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara padatanggal 18-Januari-2023.

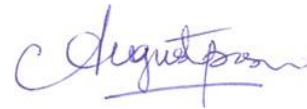
### Tim Penguji:

1. NURAINUN BANGUN, Dra., Ak., M.M.
2. AUGUSTPAOSA NARIMAN, S.E., M.Ak., Ak.,CA.,CPA
3. ROSMITA RASYID, Dra., M.M., Ak.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS.**

### Pembimbing:

AUGUSTPAOSA NARIMAN, S.E., M.Ak.,  
Ak.,CA.,CPA  
NIK/NIP: 10110011



Jakarta, 18-Januari-2023Ketua Program  
Studi



HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FALKUTAS EKONOMI JAKARTA**

*Abstract*

*This study aimed to find how the influence of profitability, corporate finance and firm size on dividend policy in manufacturing companies consumer non-cyclicals and healthcare sector were listed on Indonesia Stock Exchange for 2019-2021. The sample was selected using purposive sampling method with the final sample data of 30 companies. The data processing technique used multiple linear regression analysis assisted by the SPSS Version 29.0 program and Microsoft Excel 2016. The results of this study indicated that profitability had significant positive effect on dividend policy. Meanwhile, corporate finance and firm size have no significant positive effect on dividend policy.*

*Key Word: Dividend Policy, Profitability, Corporate Finance, firm size*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana peran profitabilitas, kebijakan pendanaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sektor konsumen non-primer dan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2019-2021. Sampel dipilih dengan metode purposive sampling dan data yang valid adalah 30 perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi berganda yang dibantu oleh program SPSS versi 29.0 dan Microsoft Excel 2016. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan, kebijakan pendanaan dan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen,, Profitabilitas, Kebijakan pendanaan,Ukuran Perusahaan

HALAMAN MOTO

“The price of greatness is responsibility.”

Winston Churchill

## HALAMAN PERSEMBAHAN

“Karya ini saya persembahkan kepada orang tua saya  
dan orang-orang tersayang yang sudah mendukung saya  
selama ini”

## **KATA PENGHANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih dan karunia-Nya skripsi ini dapat selesai dan sesuai dari waktu yang diekspetasikan. Maksud dan tujuan dari penulisan ini adalah untuk memenuhi sebagian dari syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara. Tanpa bimbingan, dan bantuan, dan dukungan dari berbagai pihak, proses penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik. Pada kesempatan ini, penulisan ingin memberikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu Augustpaosa Nariman, S.E, M.Ak., Ak., CA., CPA. Selaku dosen pembimbing yang dari awal bersedia meluangkan waktu, tenaga, pikiran, dan kesabaran dalam membimbing penulisan selama proses penyusunan skripsi dari awal sampai selesainya skripsi ini.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust), CSRS selaku Dekan Falkutas Ekonomi Universitas Tarumanagara
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., Ak., M.Si selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.
5. Bapak dan Ibu Dosen berserta Staf Pengajar Falkutas Ekonomi Univeritas Tarumanagara yang telah memberikan ajaran selama penulisan memperoleh ilmu di Universitas Tarumanagara
6. Keluarga penulis yang tercinta Papa, Mama, dan Keluarga besar yang selalu memberikan dukungan, doa serta bimbingan selama penulisan skripsi ini.
7. Teman dekat penulis yang selalu ada disaat penulis membutuhkan bantuan dan semangat Sabrina Nathania Juliani Pardede
8. Sahabat karib penulis yang semantiasa membantu penulis dan memberi hiburan selama penulisan skripsi terutama Andi, Rio, Renaldo Horsion, Ryan, Waruwu, Devan, Nara, Ilyas, dan grup Tete, Warma, dan DPR.
9. Seluruh pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu oleh penulis yang membantu kelancaran proses penyusunan skripsi ini.

Penulis sadar bahwa penulisan dalam skripsi ini masih jauh dari sempurna karena keterbatasan pengetahuan dari penulis. Penulis berharap bahwa skripsi ini dapat berguna bagi pembaca.

Jakarta, 3 Januari 2023

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Arnavad Dharpamahe', written in a cursive style.

ARNAVAD DHARPAMAHE



## DAFTAR ISI

SKRIPSI .....	i
HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGHANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN .....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah.....	4
3. Batasan Masalah .....	5
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat.....	5
1. Tujuan Penelitian .....	5
2. Manfaat Penelitian .....	6
BAB II .....	7
LANDASAN TEORI .....	7
A. Gambaran Umum Teori.....	7
B. Definisi Konseptual Variabel .....	8
C. Kaitam Antara Variabel-Variabel.....	11

D. Penelitian Yang Relevan .....	12
E. Kerangka Pemikiran Dan Hipotesis .....	17
BAB III.....	20
METODE PENELITIAN .....	20
A. Desain Penelitian .....	20
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel dan Ukuran Sampel .....	20
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	21
D. Analisis Data.....	24
E. Asumsi Analisis Data .....	27
BAB IV.....	30
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	30
A. Deskripsi Subyek Penelitian.....	30
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	33
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	34
D. Hasil Analisis Data .....	43
E. Pembahasan .....	50
BAB V .....	56
PENUTUP .....	56
A. Kesimpulan.....	56
B. Keterbatasan dan Saran .....	59
DAFTAR PUSTAKA.....	61
DAFTAR LAMPIRAN .....	67
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	70

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1	Penelitian Yang Relevan ..... 13
Tabel 3.1	Ringkasan Operasional Variabel ..... 24
Tabel 4.1	Kriteria Pemilihan Sampel..... 31
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan..... 32
Tabel 4.3	Hasil Pengujian Statistik Deskriptif ..... 34
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas..... 37
Tabel 4.5	Hasil Histogram..... 38
Tabel 4.6	Hasil Grafik P-P Plot ..... 39
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinieritas..... 40
Tabel 4.8	Hasil Uji Heteroskedastisitas..... 41
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokorelasi ..... 42
Tabel 4.10	Hasil Uji Regresi Linear Berganda..... 43
Tabel 4.11	Hasil Uji F ..... 45
Tabel 4.12	Hasil Uji T ..... 47
Tabel 4.13	Hasil Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> ) ..... 49
Tabel 4.14	Hasil Rangkuman Pengujian ..... 50

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	17

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	66
Lampiran 2 Daftar Data Sampel Perusahaan Yang Terkena Outlier .....	68

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

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

Pada era yang berkembang saat ini, investasi sangat sering dilakukan, investasi juga dapat diartikan sebagai penanaman modal. Individu atau suatu kelompok yang melakukan kegiatan investasi disebut dengan investor. Pada dasarnya investasi dilakukan saat para investor memiliki uang yang dijadikan sebagai modal dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan. Investasi aset finansial berupa investasi saham merupakan investasi yang terus meningkat secara signifikan (Victoria dan Viriany, 2019). Salah satu tujuan investasi saham yaitu untuk memperoleh keuntungan di masa yang akan datang, pembagian keuntungan dapat berupa dividen yang didistribusikan oleh perusahaan kepada para pemegang saham. Umumnya para investor berharap mendapatkan pembagian dividen yang tinggi sehingga tertarik untuk menanamkan modal.

Penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur sebagai objek yang diteliti. Hal tersebut dikarenakan sektor manufaktur berperan penting bagi perekonomian Indonesia serta berperan dalam mendorong pertumbuhan ekonomi atau *Gross Domestic Product* (GDP), penyerapan tenaga kerja, meningkatkan ekspor dan investasi. Dikutip dari data BKPM (Badan Koordinasi Penanaman Modal) Industri manufaktur berkontribusi besar dalam pertumbuhan ekonomi Indonesia sebesar 7,07% di kuartal kedua 2021, dengan menyumbang 6,91% terhadap pertumbuhan ekonomi Indonesia meski ada tekanan dari pandemi COVID-19. Arah pertumbuhan sektor industri masih

sesuai rencana dan diharapkan menjadi penggerak ekonomi nasional dengan target kontribusi *Gross Domestic Product* (GDP) lebih dari 20% pada 2024. Berdasarkan data dari Kementerian Perindustrian, sektor manufaktur sangat berkontribusi terhadap GDP nasional di kuartal kedua 2021, yaitu sebesar 17,34%. Pada 25 Januari 2021, Bursa Efek Indonesia (BEI) telah mengimplementasikan klasifikasi baru atas sektor dan industri perusahaan tercatat menjadi 12 (dua belas) sektor. Sektor konsumen non-primer (*Consumer Non-Cyclical*) dan kesehatan (*healthcare*) termasuk kedalam sektor tersebut. Setelah keadaan pandemi Covid-19 mulai membaik, Indonesia memulai kembali mengembangkan pembangunan yang ada di Indonesia. Hal ini menjadikan sektor konsumen non-primer (*Consumer Non-Cyclical*) memiliki peranan besar dalam tingkat pertumbuhan ekonomi di Indonesia sedangkan pada sektor kesehatan (*healthcare*), sektor ini memegang peranan penting untuk perekonomian Indonesia pada masa pandemic Covid-19.

Kebijakan dividen menjadi faktor yang memengaruhi nilai perusahaan karena pembagian dividen kepada investor akan memberikan sinyal yang baik pada perusahaan sehingga akan menarik minat investor untuk membeli saham perusahaan (Sihotang dan Saragih, 2017). Lebih lanjut kebijakan dividen didefinisikan oleh Musthafa (2017) sebagai keputusan perusahaan untuk menentukan apakah keuntungan perusahaan akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen atau keuntungan perusahaan dapat ditahan dalam bentuk *retained earnings* yang akan digunakan untuk keperluan dana investasi di masa yang akan datang. Ningrum (2017) menyatakan bahwa melalui pembayaran dividen, perusahaan mampu menarik minat investor. Tingginya minat para investor diyakini mampu dalam menciptakan citra perusahaan yang baik. Perusahaan sering kali mengalami kesulitan dalam menentukan kebijakan pembagian *cash dividend*, Karna pembagian *cash dividend* yang terlalu tinggi akan berakibat berkurangnya profit perusahaan untuk kembali melakukan investasi serta melakukan ekspansi. Sedangkan pembagian *cash dividend* yang terlalu rendah akan berakibat sulit menarik minat para investor untuk menanamkan modal di suatu perusahaan

Profitabilitas merupakan seluruh laba yang telah diperoleh perusahaan dikurangi dengan semua keperluan biaya dalam periode tertentu (Alarussi dan Alhaderi, 2018). Laba juga menjadi salah satu ukuran kinerja suatu perusahaan yang di mana saat perusahaan memiliki laba yang tinggi berarti kinerja perusahaan baik dan berlaku sebaliknya. Selain menjadi indikator kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban bagi para investor. Menurut Septiana (2019) suatu perusahaan harus berada pada keadaan yang menguntungkan (*profitable*). Tanpa adanya keuntungan atau laba, hal itu akan berdampak negatif untuk perusahaan yaitu kesulitan dalam menarik modal dari luar. Semakin tinggi laba yang mampu dihasilkan suatu perusahaan maka akan semakin tinggi pula return atau tingkat pengembalian yang akan diperoleh para pemegang saham dalam bentuk dividen.

Kebijakan pendanaan adalah kebijakan manajemen keuangan dalam melakukan pertimbangan dan analisis perpaduan antara sumber dana yang paling ekonomis bagi perusahaan untuk mendanai kebutuhan investasi serta kegiatan operasional perusahaannya (Felicia wulandari, 2019). Lebih lanjut menurut Ding, Kim dan Zhang (2018) utang perusahaan dapat mengontrol dan mengelola akan kinerja perusahaan menjadi lebih baik, Saat perusahaan mengalami masalah dalam keuangan, maka kondisi tersebut dapat berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Rasio yang digunakan untuk mengukur kebijakan pendanaan adalah *debt maturity* (Sarmiento, Kertahadi dan Nuzula, 2014) hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Christine dan Lukman (2022). Oleh karena itu, semakin tinggi rasio *debt maturity* mengindikasikan bahwa jumlah utang jangka pendek (*short-term debt*) perusahaan meningkat. Tingginya tingkat utang jangka pendek *short-term debt* membuat uang tunai (*cash*) menjadi kebutuhan yang sangat penting bagi perusahaan guna untuk melunasi hutangnya sehingga terjadi penurunan pembayaran dividen kepada pemegang saham.

Ukuran perusahaan adalah tolak ukur suatu perusahaan yang dapat diukur dengan jumlah peningkatan laba. Pada saat laba yang diperoleh perusahaan



semakin besar, maka keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen juga akan semakin tinggi. Hal tersebut didukung oleh Setiawati (2017) semakin besar total aset perusahaan berarti semakin besar ukuran suatu perusahaan karena banyaknya modal yang diinvestasikan pada perusahaan tersebut. Lebih lanjut Ramdhonah et al. (2019) mendefinisikan bahwa ukuran perusahaan dapat dilihat melalui total aset dan nilai penjualan yang dimiliki perusahaan tersebut. Besarnya total aset memberikan dampak secara langsung terhadap kegiatan operasional perusahaan dalam upaya meningkatkan laba. Adanya peningkatan laba yang terjadi menyebabkan pengembalian (*return*) yang diperoleh meningkat, sehingga perusahaan yang memiliki ukuran lebih besar dianggap mampu memperoleh sumber pendanaan yang lebih mudah di pasar modal karena memiliki penilaian yang baik dari investor. Berkaitan dengan hal tersebut dapat disimpulkan bahwa perusahaan yang lebih besar cenderung akan membagikan keuntungan melalui dividen dibandingkan dengan perusahaan yang lebih kecil.

Penelitian ini difokuskan terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen (*dividend policy*) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Berdasarkan dari latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka dilakukan penelitian yang berjudul “PENGARUH *PROFITABILITY, CORPORATE FINANCE, DAN FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE (BEI) 2019-2021”.

## **2. Identifikasi Masalah**

Kebijakan dividen merupakan salah satu faktor yang penting bagi perusahaan karena menjadi tolak ukur dalam mengambil keputusan pembagian keuntungan pada pemegang saham atau menjadi modal guna investasi masa depan. Terdapat banyak faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen seperti profitabilitas, kebijakan pendanaan dan ukuran perusahaan. Menurut Victoria dan Viriany (2019) profitabilitas berpengaruh positif signifikan

terhadap kebijakan dividen. Hal yang berbeda dikemukakan Christine dan Lukman (2022) menyatakan bahwa kebijakan pendanaan berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

### **3. Batasan Masalah**

Mengingat luasnya bidang kajian dengan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen (*Dividend Policy*) dan luasnya populasi yang diteliti, pembahasan dalam penelitian ini hanya terbatas pada beberapa faktor saja, antara lain profitabilitas (*Profitability*), kebijakan pendanaan (*Corporate Finance*), dan ukuran perusahaan (*Firm Size*). Objek penelitian yang digunakan adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2021.

### **4. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *profitability* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen?
2. Apakah *corporate finance* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen?
3. Apakah *firm size* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan**

Berdasarkan rumusan masalah yang telah dijabarkan, maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Menganalisis apakah *profitability* mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
2. Menganalisis apakah *corporate finance* mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.
3. Menganalisis apakah *firm size* mempunyai pengaruh signifikan terhadap

kebijakan dividen.

## **2. Manfaat**

Berdasarkan hasil penelitian ini, diharapkan dapat memberikan wawasan dan manfaat bagi pihak yang bersangkutan, diantaranya sebagai berikut:

### **1. Bagi Penulis**

Hasil penelitian ini bagi ilmu adalah untuk menambah informasi dan penambahan wawasan mengenai kebijakan dividen dan faktor-faktor yang berpengaruh

### **2. Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan bisa memberi kontribusi bagi manajemen perusahaan serta praktisi pasar modal, khususnya untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen

### **3. Bagi peneliti selanjutnya**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dan referensi untuk peneliti selanjutnya guna mengembangkan dan pemahaman mengenai kebijakan dividen.



## DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Manajemen*, 5(1): 62–81.
- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). *Factors affecting profitability in Malaysia. Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458
- Christine., & Lukman, H. (2019). Dampak *Investment Opportunity Set, Corporate Finance*, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume IV No. 2/2022 Edisi April Hal: 489-498.
- Dewi, I., & Sedana, I. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*, 7(7), 3623 - 3652.
- Ding, S., Kim, M., & Zhang, X. (2018). *Do Firms Care about Investment Opportunities Evidence from China. Journal of Corporate Finance*, 52, 214-237.
- Dirganingsih, A., & Sufiyati. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume Iii No. 1/2021 Edisi Januari Hal: 400-408.
- Ghozali, I. (2018). “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Pogram IBM SPSS”Edisi Sembilan.Semarang:Badan Penerbit Universitas

Diponegoro

- Gracia, P., & Susanti, M. (2022). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2017-2019. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume IV No. 3/2022 Edisi Juli Hal: 1273-1281.
- Halim, A., & Hastuti, R. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2015-2017. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume I No. 2/2019 Hal: 263-272
- Hertati. L., & Safkaur. (2020). The Influence of Information Technology Covid-19 Plague Against Financial Statements and Business Practices IJTC Ilomata International Journal of Tax & Accounting. 1 (3) 122-131.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). *Theory of the Firm: Managerial. Journal of Financial Economics*, 3, 305–360.
- Kautsar, A. (2019). *Profitability is a Mediation Variable of Debt on Dividend Payout Indonesia Agriculture Companies. Scholars Journal of Economics, Business, and Management*, 6(2), 143–146.
- Kurniawan, W.A. & Jin, T.F. (2018). “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi* 19 (1a-3), 191-99.
- Lukman, H., & Tanuwijaya, H. (2020). *The Effect of Financial Performance and Intellectual Capital on Firm Value with CSR as a Mediating Variable in Banking Industry. Advances in Economics, Business and Management Research*, volume 174, p. 252-258. *Proceedings of the Ninth International Conference on Entrepreneurship and Business Management (ICEBM 2020)*.

- Mnune, T., & Purbawangsa, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Risiko Bisnis Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen*, 8(5), 2862 - 2890.
- Monika, D.N., & Sudjarni, L. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*, 7(2), 905 - 932.
- Musthafa. (2017). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Ningrum, N. (2017). Determinan Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 8(3), 499-510.
- Purwaningsih, S., Dirman, A. & Falah, N. M. (2019). *The Effect of Return On Assets, Debt To Equity Ratio and Quick Ratio On Dividen Policy*. ACEBISS. 26(3), 1-13.
- Putri, A. R. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. 6(6), 1-15.
- Ramdhonah, Z., I. Solikin., & M. Sari. 2019. Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Volume 10, Nomor 12, Desember 2021 18 Akuntansi dan Keuangan*, 7 (1): 67-82.
- Reinaldo, J., & Ardiansyah. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Resiko Bisnis Sebagai Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara / Vol.2 , No.1 , Januari 2020 : 10 – 20*.

- Sarmiento, J. N. L., Kertahadi, & Nuzula, N. F. (2014). *The Effects Of Investment Opportunity Set (Ios) And Corporate-Financing On Dividend Payout Policy (A Study on Automotive and Components Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Period 2009-2011)*. Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 13(7), 4224–4252.
- Septiana, A. (2019). Analisis Laporan Keuangan, Konsep Dasar dan Deskripsi Laporan Keuangan. Duta Media: Jawa Timur
- Setiawati, R. (2017). Pengaruh Dividend Payout Ratio, Financial Leverage, Kualitas Audit Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Perataan Laba (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei 2012 – 2015). Jurnal Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinang, Kepulauan Riau.
- Setyowati, W., & Sari, N. R., (2019). Pengaruh Likuiditas, Operating Capacity, Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Financial Distress. Jurnal Magisma Vol.3 No.2 Hal.135-146. STIE Bank BPD Jateng
- Sihotang, D. R., Saragih, J. L. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Riset Akuntansi Keuangan, Vol. 3(1), 25–46.
- Sintyana, I. P. H., & Artini, L. G. S. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(2), 757.
- Situmorang, A.G. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Debt to Equity Ratio, Firm Size, Growth, dan Cash Ratio terhadap Dividen Payout Ratio pada Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia



Periode 2011 - 2014. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol.5 No.3.

Sudiartana, I.G.P.& Yudiantara, I.G.A.P (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jimat (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, Vol : 11 No : 2 Tahun 2020 Eissn: 2614 – 1930.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.

Tita., & Susanti, M. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara / Vol.2 Edisi Oktober 2020*: 1425 – 1434.

Victoria, W., & Viriany. (2019). *Pengaruh Leverage, Profitability, Liquidity, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen*. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume I No. 4/2019 Hal: 1085-1093.

Wahjudi, E. (2018). Factors Affecting Dividend Policy in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Development*. 39(1), 4-17.

Widyaningsih, T. (2018) Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2014 – 2016). Skripsi Thesis, Universitas Mercu Buana Yogyakarta.

Winna., & Tanusdjaja, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, Volume I No. 2/2019 Hal: 523-532.

Wulandari, F. (2019) Pengaruh Modal Kerja, Kebijakan Pendanaan Dan Teknologi Terhadap Kinerja Usaha Konveksi Di Kabupaten Tulungagung. Artikel Ilmiah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya

