



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2014**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : JESSICA

NIM : 125120386

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2016

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JESSICA
NO. MAHASISWA : 125120386
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN UTANG,
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2012-2014

Jakarta, Juli 2016

Pembimbing



Dr. Hendang Tanusdjaja, M.M., CPA., CPMA., CA., CPA (Aust.).

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF / SKRIPSI**

NAMA : JESSICA
NO. MAHASISWA : 125120386
JURUSAN : AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH KEBIJAKAN UTANG,
PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI) PERIODE 2012-2014

TANGGAL : 26 Juli 2016

KETUA PENGUJI :



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

TANGGAL : 26 Juli 2016

ANGGOTA PENGUJI :



(Dr. Hendang Tanusdjaja, M.M., CPA.,
CPMA., CA., CPA (Aust.).)

TANGGAL : 26 Juli 2016

ANGGOTA PENGUJI :



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014

Tujuan penelitian ini adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 34 perusahaan setiap tahunnya. Analisisnya menggunakan regresi linear berganda dan uji hipotesis menggunakan *t* statistic untuk menguji koefisien regresi parsial dengan tingkat kepercayaan 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan variabel kebijakan utang, likuiditas, dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Nilai koefisien determinasi adalah 0,336 atau 33,6% artinya kemampuan kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan dalam menjelaskan variasi kebijakan dividen sebesar 33,6%, sedangkan sisanya sebesar 66,4 % dijelaskan oleh faktor lain.

Kata kunci: kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen

THE EFFECT OF DEBT POLICY, PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND FIRM'S SIZE ON DIVIDEND POLICY IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2012-2014

*The purpose of the research is to obtain empirical evidence about the effect of debt policy, profitability, liquidity, and firm's size on dividend policy in manufacturing companies that is listed in Indonesia Stock Exchange over period 2012-2014. This research used a sample of 34 manufacturing companies each year. The analysis technique used is multiple regression analysis and hypothesis testing using the *t* statistic for testing the partial regression coefficient with the 5% level of confidence. This research results that profitability gives significantly effect on dividend policy. Meanwhile, debt policy, liquidity, and firm's size are not significantly effected to dividend policy. The results of the coefficient of determination is 0,336 or 33,6%, which means debt policy, profitability, liquidity, and firm's size in explaining variations in dividend policy of 33,6%, while the remaining 66,4% is explained by other factors.*

Key words: debt policy, profitability, liquidity, firm's size, and dividend policy

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas karunia dan rahmat-Nya skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Penyusunan skripsi ini merupakan tugas akhir guna untuk memenuhi salah satu syarat mencapai gelar Sarjana Ekonomi, Jurusan Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

Keberhasilan penyusunan skripsi ini tidak lepas dari beberapa pihak yang mendukung serta membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terim kasih kepada:

1. Bapak Dr. Hendang Tanusdjaja, M.M., CPA., CPMA., CA., CPA (Aust.). selaku dosen pembimbing yang telah membimbing, mendukung dan mengarahkan penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang memberikan arahan kepada penulis selama menjalani kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA., CA., CPA (Aust.). selaku Ketua Jurusan Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bimbingan dan membantu penulis.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris Jurusan I Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara dan Ibu Rousilita Suhendah, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Sekretaris Jurusan II Program Studi S1 Akutansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bimbingan dan membantu penulis.

5. Seluruh dosen di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membagikan ilmu pengetahuan dan membimbing penulis selama menjalani kuliah di Universitas Tarumanagara.
6. Seluruh karyawan yang telah membantu penulis selama menjalani kuliah di Universitas Tarumanagara.
7. Ayah, Ibu, dan kakak yang selalu mendukung, membimbing, dan mendoakan penulis.
8. Seluruh teman, kerabat, dan pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari masih banyak keterbatasan kemampuan dari penulis dalam penulisan skripsi ini, karena masih jauh dari sempurna. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Jakarta, Juli 2016
Penulis

Jessica

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI	iii
DAFTAR TABEL	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR LAMPIRAN	ix
 BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Ruang Lingkup	5
D. Perumusan Masalah.....	6
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian	6
F. Sistematika Pembahasan	7
 BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka	9
1. Kebijakan Dividen.....	9
2. Kebijakan Utang	14
3. Profitabilitas	15
4. Likuiditas.....	16
5. Ukuran Perusahaan.....	17
6. <i>Growth of Assets</i>	18
7. Penelitian Terdahulu	19

B. Kerangka Pemikiran	22
1. Identifikasi Variabel	24
2. Definisi Variabel	24
C. Hipotesis	25

BAB III METODE PENELITIAN

A. Pemilihan Objek Penelitian	26
B. Metode Penarikan Sampel	26
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	26
2. Operasionalisasi Variabel	27
a. Variabel Terikat	27
b. Variabel Bebas	28
1) Kebijakan utang	28
2) Profitabilitas	28
3) Likuiditas	29
4) Ukuran Perusahaan	29
c. Variabel Kontrol	29
C. Teknik Pengumpulan Data	30
D. Teknik Pengolahan Data	30
1. Statistik Deskriptif	31
2. Uji Asumsi Klasik	31
a. Uji Normalitas	31
b. Uji Multikololinieritas	31
c. Uji Autokolerasi	32

	d. Uji Heterokedastisitas	32
	3. Uji Model Regresi	33
E.	Teknik Pengujian Hipotesis.....	34
	a. Uji F (ANOVA).....	34
	b. Uji t.....	35
	c. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	35
BAB IV	HASIL PENELITIAN	
	A. Gambaran Umum Unit Observasi	37
	B. Analisis dan Pembahasan	40
	1. Statistik Deskriptif.....	40
	2. Uji Asumsi Klasik	43
	a. Uji Normalitas	43
	b. Uji Multikololinieritas	44
	c. Uji Autokolerasi	46
	d. Uji Heterokedastisitas	47
	3. Pengujian Hipotesis.....	50
	a. Uji F (ANOVA)	53
	b. Uji t.....	54
	c. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	
	A. Kesimpulan.....	64
	B. Saran.....	67
	DAFTAR PUSTAKA	

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu	19
Tabel 4.1	Proses Seleksi Sampel Penelitian	38
Tabel 4.2	Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur	39
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif Sampel Perusahaan yang Diteliti	41
Tabel 4.4	Hasil dari Metode <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	44
Tabel 4.5	Hasil Uji Multikololinieritas	45
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokolerasi <i>Durbin Watson</i> (DW Test)	47
Tabel 4.7	Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Metode Glejser	49
Tabel 4.8	Analisis Hasil Regresi	51
Tabel 4.9	Hasil Uji F (ANOVA)	54
Tabel 4.10	Hasil Uji t	55
Tabel 4.11	Hasil Kesimpulan Pengujian Hipotesis.....	61
Tabel 4.12	Hasil uji Koefisien Determinasi (R^2).....	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	25
Gambar 4.1 Gambar <i>Scatterplot</i> uji Heterokedastisitas	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Sample
- Lampiran 2 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen (*Dividend Payout Ratio*/DPR)
Perusahaan Sample
- Lampiran 3 Hasil Perhitungan Kebijakan Utang (*Debt to Equity Ratio* /DER)
Perusahaan Sample
- Lampiran 4 Hasil Perhitungan Profitabilitas (*Return on Assets*/ROA) Perusahaan
Sample
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan Likuiditas (*Current Ratio*/CR) Perusahaan Sample
- Lampiran 6 Hasil Perhitungan Ukuran Perusahaan (*Size*) Perusahaan Sample
- Lampiran 7 Hasil Perhitungan *Growth of Assets* (GR) Perusahaan Sample
- Lampiran 8 Hasil Pengolahan SPSS 21.00

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi saat ini, penanaman modal/investasi pada perusahaan merupakan hal yang paling diminati para investor. Oleh karena itu, penerbitan saham merupakan salah satu pilihan pendanaan perusahaan. Tujuan investor menanamkan modalnya di perusahaan adalah untuk mendapatkan *return* dari dana yang diinvestasikannya berupa *capital gain* dan dividen, sedangkan bagi pihak manajemen perusahaan lebih menitikberatkan pada peningkatan nilai perusahaan.

Palepu *et al.* (2014:232) mengatakan bahwa konflik kepentingan antara manajer dan pemegang saham berimplikasi pada keputusan kebijakan dividen. Pemegang saham pada perusahaan yang profitnya tinggi, memiliki banyak arus kas bebas namun sedikit peluang investasi yang menguntungkan, maka akan meminta perusahaan untuk mengadopsi kebijakan dividen dengan pembayaran yang tinggi sehingga bisa mengurangi tingkat pertumbuhan berkelanjutan. Kondisi ini mencegah manajer untuk berinvestasi pada proyek baru yang menurut pemegang saham tidak bernilai atau mencegah dari membelanjakan arus kas bebas menurut keinginan manajemen.

Menurut Brooks (2012:554) perusahaan dapat membayar dividen dalam jumlah yang besar atau kecil, atau tidak membayar dividen sama sekali dan menggunakannya untuk investasi bisnis. Jadi, besar kecilnya dividen yang akan

dibagikan oleh perusahaan tergantung pada kebijakan dividen dari masing-masing perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan dari manajemen perusahaan untuk menentukan berapa banyak laba yang harus dibagikan kepada para pemegang saham/investor (dividen) dan berapa banyak yang harus ditanam kembali (menjadi laba ditahan). Jika pihak manajemen perusahaan memutuskan untuk membayarkan dividen maka akan berakibat jumlah laba di tahan berkurang, sehingga sumber pendanaan internal juga akan berkurang. Sebaliknya, jika pihak manajemen perusahaan memutuskan untuk tidak membayarkan dividen melainkan menjadikannya sebagai laba di tahan maka akan meningkatkan pendanaan dari sumber dana internal perusahaan. Menurut Brigham *et al.* (2014:547), kebijakan dividen perusahaan yang optimal adalah kebijakan yang menghasilkan keseimbangan antara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa depan yang memaksimalkan harga saham.

Kebijakan dividen perusahaan terlihat dalam *dividend payout ratio*. Keputusan investasi pemegang saham dipengaruhi oleh besar kecilnya *dividend payout ratio* serta disisi lain memiliki pengaruh pada kondisi keuangan perusahaan. Dividend Payout Ratio yaitu perbandingan antara *dividend per share* dengan *earning per share* (Simatupang, 2010:40).

Semakin tinggi utang maka perusahaan manufaktur akan membayar dividen rendah. Hal itu disebabkan karena bunga yang ditanggung perusahaan semakin tinggi sehingga dapat mengurangi tingkat keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada para pemegang saham atau perusahaan cenderung menahan laba yang diperoleh sebagai cadangan untuk melunasi kewajibannya.

Penelitian yang dilakukan oleh Kriscahyadi (2013), Putri (2013), dan Ranti (2013) menunjukkan bahwa kebijakan utang berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen. Berbeda dengan penelitian Mahaputra dan Wirawati (2014) yang menyatakan bahwa kebijakan utang berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Perusahaan yang mampu mengelola asetnya secara efektif dan efisien cenderung menghasilkan kinerja keuangan yang baik. Hal ini direalisasikan dengan adanya laba yang tinggi. Dengan demikian, perusahaan tersebut dianggap mampu untuk mencukupi permodalan dan mampu untuk membayar sebagian porsi labanya dalam bentuk dividen tunai. Semakin tinggi laba yang mampu dihasilkan, semakin besar pula probabilitas perusahaan untuk membagikan dividen.

Penelitian yang dilakukan oleh Febrianti (2014), Mahaputra dan Wirawati (2014) serta Sunarya (2013) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan pada kebijakan dividen. Berbeda dengan penelitian Marlim dan Arifin (2015) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Perusahaan-perusahaan mungkin tidak begitu kuat posisi likuiditasnya karena sebagian besar dananya tertanam untuk meningkatkan kemampuannya dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, sehingga akan mengurangi kemampuannya untuk membayar dividen pun sangat terbatas. Jadi semakin besar

likuiditas perusahaan akan menyebabkan semakin menurunnya *dividend payout ratio* secara signifikan.

Penelitian yang dilakukan oleh Mahaputra dan Wirawati (2014), Nurhayati (2013), Prasetyo dan Sampurno (2013), dan Sunarya (2013) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif signifikan pada kebijakan dividen. Berbeda dengan penelitian Febrianti (2014) yang menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Perusahaan dengan ukuran yang lebih besar diprediksi akan memiliki kemampuan untuk menghasilkan *earning* yang lebih tinggi, serta akan mampu membayar dividen yang lebih tinggi dibandingkan dengan perusahaan kecil. Hal ini terjadi karena kemudahan untuk berhubungan dengan pasar modal maka berarti fleksibilitas lebih besar dalam kemampuan untuk mendapatkan dana dalam jangka pendek, perusahaan yang lebih besar dapat mengusahakan pembayaran dividen yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang kecil.

Penelitian yang dilakukan oleh Ranti (2013) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen. Berbeda dengan penelitian Nurhayati (2013) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan latar belakang dan penelitian terdahulu mengenai variabel-variabel yang berpengaruh terhadap struktur modal yang memiliki hasil berbeda-beda. Oleh karena itu penelitian ini diberi judul “PENGARUH KEBIJAKAN UTANG, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN

TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2012-2014”

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diungkapkan di atas maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Hasil penelitian sebelumnya tidak konsisten, oleh karena itu perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.
2. Terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal yaitu profitabilitas, posisi likuiditas perusahaan, kebutuhan dana untuk membayar hutang, tingkat pertumbuhan perusahaan, kemampuan meminjam, keadaan pemegang saham, dan stabilitas dividen.

C. Ruang Lingkup

Mengingat ruang lingkup penelitian sangatlah luas, maka pembatasan ruang lingkup sangat diperlukan. Pembatasan ruang lingkup dilakukan agar menghindari penyimpangan dan memperoleh pembahasan yang lebih baik, maka ruang lingkup penelitian ini dibatasi pada pengaruh kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2012 sampai 2014.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah diuraikan di atas, maka yang menjadi rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah kebijakan utang memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen?
2. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen?
3. Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen?
4. Apakah ukuran perusahaan memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan utang terhadap kebijakan dividen
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen
3. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen

2. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi :

- a. Manfaat bagi pengembangan ilmu

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan ilmiah, memperluas wawasan dan informasi dalam bidang akuntansi keuangan khususnya mengenai kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan, dan kebijakan dividen pada suatu perusahaan.

b. Manfaat operasional

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan yang berkaitan dengan pengaruh kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen suatu perusahaan, diharapkan dapat membantu para investor sebagai acuan untuk mengambil keputusan investasi terkait dengan hasil pengembalian berupa dividen, serta memberikan masukan yang baik bagi perusahaan untuk menentukan kebijakan pembagian dividen bagi para pemegang saham.

F. Sistematika Pembahasan

Untuk memberikan kemudahan untuk membaca pembahasan skripsi ini, maka sistematika pembahasan ini terbagi menjadi lima bab yang diuraikan sebagai berikut :

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini membahas mengenai latar belakang masalah, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan yang memberikan gambaran singkat tentang skripsi ini.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Bab ini membahas tinjauan pustaka yang berisikan teori-teori yang berhubungan dengan variabel kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen perusahaan, serta penelitian, kerangka pemikiran, hipotesis, dan penelitian terdahulu.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini membahas metode-metode yang digunakan dalam melakukan penelitian mengenai pemilihan objek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, dan teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Bab ini membahas tentang hasil penelitian dari data-data perusahaan serta analisis dan pembahasan hasil pengujian hipotesis.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini membahas membahas mengenai kesimpulan serta saran-saran atas hasil penelitian yang diharapkan dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Bansaleng, Resky D.V., Parengkuan Tommy, dan Ivonne S. Saerang. (2014). Kebijakan Hutang, Struktur Kepemilikan dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Food and Beverage* di Bursa Efek Indonesia. *E-Journal EMBA Universitas Sam Ratulangi*, Vol. 2 No. 3, hal. 817-830.
- Brigham, Eugene F., et al. (2014). *Essentials of Financial Management. Third Edition*. New Tech Park : Cengage Learning Asia Pte Ltd.
- Brooks, Raymond. (2012). *Financial Management : Core Concepts. Second Edition*. Harlow, United Kingdom : Pearson Education Limited.
- Deitiana, Tita. (2013). Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Equity* dan *Total Asset Turn Over* terhadap *Dividend Payout Ratio* dan Implikasi pada Harga Saham Perusahaan LQ 45. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 15 No. 1, hal. 82-88.
- Febrianti, Isa. (2014). Analisis Pengaruh *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, *Firm Size*, *Current Ratio*, dan *Growth* terhadap Pembayaran Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2012. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 2.1, hal 1-11.
- Ghozali, Imam. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Edisi 6. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hardinugroho, Agung dan Chabachib. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2009-2010. *Diponegoro Journal Of Management*, Vol. 1 No. 1, hal. 1-11.
- Kieso, Donald E., Jerry J. Weygandt, dan Paul D. Kimmel. (2007). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta : Salemba Empat.
- _____, and Terry D. Warfield. (2014). *Intermediate Accounting IFRS Edition. Second Edition*. New Jersey: John Wiley & Sons.
- Kriscahyadi, Herdy Tedjo. (2013). Analisis Pengaruh *Free Cash Flow*, *Cash Position*, *Debt to Equity Ratio* dan *Company Size* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2008-2010. *Jurnal Ilmiah USM Q-MAN*, Vol. 2 No. 7, hal. 81-96.
- Kurniawan, Iwan. (2013). Variabel - Variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen pada Perusahaan Industri Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa*, 1.1.

- Mahaputra, Gede Agus dan Ni Gusti Putu Wirawati. (2014). Pengaruh Faktor Keuangan dan Ukuran Perusahaan pada *Dividend Payout Ratio* Perusahaan Perbankan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9.3, hal. 695-708.
- Marlim, Petrus and Agus Zainul Arifin. (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*. *IJABER*, Vol. 13 No. 7.
- Munawir, Slamet. (2010). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nafi'ah, Zumrotun. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dan Dampaknya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2010. *Jurnal STIE Semarang*, Vol. 5 No. 3, hal. 123-144.
- Nurhayati, Mafizatul. (2013). Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan dan Bisnis*, Vol. 5 No. 2, hal. 144-153.
- Palepu, Krishna G., Paul M. Healy, dan Erik Peek . (2014). *Analisis dan Valuasi Bisnis Berbasis IFRS edition. Edisi 2*. Jakarta : Salemba Empat.
- Prasetyo, Fayakun Nur dan R. Djoko Sampurno. (2013). Analisis Pengaruh *Net Profit Margin, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Company's Growth, Firm Size*, dan *Collateralizable Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Diponegoro Journal Of Management*, Vol. 2 No. 2, hal 1-12.
- Putri, Dithi Amanda. (2013). Pengaruh *Investment Opportunity Set*, Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen*, Vol. 2 No. 2, hal. 1-13.
- Ranti, Uwuiabe Olubukunola. (2013). *Determinants of Dividend Policy: A study of selected listed Firms in Nigeria*. *Manager Journal*, No.17, pp. 107-119.
- Riyanto, Bambang. (2008). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: Penerbit GPFE.
- Sartono, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi 4*. Yogyakarta : BPFE.
- Simatupang, Mangasa. (2010). *Pengetahuan Praktis Investasi Saham dan Reksadana (Dilengkapi Soal Latihan dan Jawaban). Edisi 1*. Jakarta: Mitra Wacan Media
- Sunarya, Devi Hoei. (2013). Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen dengan *Size* sebagai Variabel

Moderasi pada Sektor Manufaktur Periode 2008-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 2 No.1, hal, 1-19.

Suroto. (2015). Faktor - Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012. *Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang*, Vol. 4 No. 1, hal 18-32.

Syamsuddin, Lukman. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam: Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

www.idx.co.id

www.sahamok.com