



**UNIVERSITAS ESA UNGGUL**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN  
PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
(Pada Perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan Konstruksi  
Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode  
2015-2019)**

**SKRIPSI**

**Untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar  
Sarjana Akuntansi (S.Ak)**

**NAMA : FERA TEDDYANI  
NIM : 2018-0102-113**

**PROGRAM STUDI S-1 AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS ESA UNGGUL  
2020**

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Fera Teddyani

NIM : 2018-0102-113

Tanda Tangan :

Tanggal : 18 Agustus 2020

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Fera Teddyani

NIM : 2018-0102-113

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Tim Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Esa Unggul.

### TIM PENGUJI

Pembimbing : Ai Hendrani, SE., M.Ak (.....)

Penguji : Adrie Putra, S.E.,MM (.....)

Penguji : Yosevin Karnawati, SE.,MM.,M.Ak (.....)

Ditetapkan di : Jakarta

Ketua Program Studi : Adrie Putra, S.E.,MM (.....)

Tanggal : 18 Agustus 2020

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur Penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena atas segala rahmat, taufik, hidayah dan karunia-Nya kepada Penulis, serta shalawat dan salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad SAW, sehingga Penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan studi program sarjana 1 (S-1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Jurusan Akuntansi Universitas Esa Unggul. Proposal ini berjudul **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2019”**.

Penulis menyadari bahwa tanpa bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, cukup sulit bagi Penulis untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih dengan sepuh hati kepada :

1. Bapak Dr. Ir. Arief Kusuma Among Praja., MBA selaku Rektor Universitas Esa Unggul.
2. Bapak Dr. Tantri Yanuar Rahmat Syah, SE., MSM selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul.
3. Bapak Dr.Drs. Dihin Septyanto.,ME selaku Direktur Universitas Esa Unggul Kampus Citra Raya.
4. Bapak Adrie Putra, SE, MM selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Esa Unggul.
5. Ibu Ai Hendrani, SE, M.,Ak selaku dosen pembimbing yang telah memberikan saran dan masukan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
6. Ibu Eny Purwaningsih, SE, M.Ak, yang selalu memberikan motivasi sekaligus rekan penulis untuk bertukar pikiran mengenai skripsi ini.
7. Seluruh Dosen Universitas Esa Unggul, yang telah memberikan materi, motivasi, serta pengalaman selama ini.
8. Orang tua tercinta: Uteddy dan Pinuri Hesti yang selalu memberikan semangat, doa serta kasih sayangnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Kakak dan adik: Rifayandi, Derda, Febby, Andin yang telah memberikan semangat kepada penulis.
10. Muhammad Akmal yang selalu memberikan semangat, dukungan dan motivasi dari awal proses pengerjaan sampai penyelesaian skripsi ini.
11. Sahabat-sahabat: Bella, Novia, Anzela, Yessy, Lita, Oliv, yang telah banyak memberikan semangat, masukan, dukungan dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

12. Sahabat-sahabat di Karawang: Dian, Vanty, Endah, Fitri, Gina, Erin, Rani dan Isti yang telah memberikan semangat, dukungan dan motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Seluruh teman-teman angkatan 2016, teman sejak awal kuliah yang mau berbagi suka dan duka selama di masa perkuliahan.
14. Serta seluruh pihak yang telah memberikan bantuan secara langsung maupun tidak langsung yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari masih banyak kekurangan dan masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu semua saran dan kritik yang membangun akan sangat berguna demi memperbaiki dan mengembangkan penelitian ini. Semoga skripsi ini berguna dan bermanfaat sebagaimana mestinya.

Jakarta, 18 Agustus 2020

Fera Teddyani

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademika Universitas Esa Unggul , saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Fera Teddyani  
NIM : 2018-0102-113  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Jenis Karya Ilmiah : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, teknologi dan seni, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Esa Unggul Hak Bebas Royalti Noneksklusif atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019.

Beserta perangkat yang ada (apabila diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini, Universitas Esa Unggul berhak menyimpan, mengalihmediakan mengelola dalam bentuk pangkalan data, merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya

Dibuat di : Tangerang  
Pada Tanggal : 18 Agustus 2020  
Yang menyatakan

( Fera Teddyani )

## ABSTRAK

Judul : Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019.  
Nama : Fera Teddyani  
Program Studi : Akuntansi

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisa pengaruh masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Penelitian ini terdiri dari tiga variabel independen dan satu variabel dependen. Penelitian ini adalah perusahaan sektor *property, real estate* dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 2015 sampai dengan 2019. Sampel dipilih menggunakan *purposive sampling*. Terdapat 19 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan dividen, likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

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

## **ABSTRACT**

*Title : The Effect of Profitability, Liquidity and Firm Size to the Dividend Policy in Sector Property, Real Estate and Building Construction Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019.*

*Name : Fera Teddyani*

*Study Program : Accounting*

*This study aims to examine and analyze the effect of each variable used in this research that the Profitability, Liquidity, and Firm Size to the Dividend Policy. This study consists of three independent variables and one dependent variable. This study is a sector Property, Real Estate and Building Construction company listed on the Indonesia Stock Exchange with the study period, 2015 to 2019. The sample was selected using purposive sampling. There are 19 companies that meet the criteria as research sample. Data analysis technique used is multiple regression analysis.*

*The results of statistical tests show that profitability has positive effect on dividend policy, liquidity has no effect on dividend policy, and firm size has no effect on dividend policy.*

*Keywords : Profitability, Liquidity, Firm Size, Dividend Policy*



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN</b> .....	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN</b> .....	<b>iii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI ILMIAH</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xiv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Identifikasi Masalah Penelitian .....	10
1.3 Pembatasan Masalah Penelitian .....	10
1.4 Rumusan Masalah .....	11
1.5 Tujuan Penelitian .....	11
1.6 Manfaat Penelitian .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Teori Sinyal Dividen ( <i>Dividend Signaling Theory</i> ) .....	13
2.1.2 Teori Keagenan Dividen ( <i>Dividend Agency Theory</i> ) .....	13
2.1.3 Teori Burung Ditangan ( <i>Bird in The Hand Theory</i> ) .....	14
2.1.4 Laporan Keuangan .....	15
2.1.4.1 Definisi Laporan Keuangan .....	15
2.1.4.2 Tujuan Laporan Keuangan .....	15
2.1.4.3 Komponen Laporan Keuangan .....	16
2.1.5 Kebijakan Dividen .....	17
2.1.5.1 Definisi Kebijakan Dividen .....	17

2.1.5.2	Teori-teori Kebijakan Dividen .....	18
2.1.5.3	Macam-macam Dividen .....	19
2.1.5.4	Faktor-faktor Pembayaran Dividen .....	20
2.1.5.5	Kebijakan Pembayaran Dividen .....	20
2.1.5.6	Tanggal Pembayaran Dividen .....	21
2.1.5.7	Alat Ukur Kebijakan Dividen .....	22
2.1.6	Kinerja Keuangan .....	22
2.1.6.1	Definisi Kinerja Keuangan .....	22
2.1.6.2	Profitabilitas .....	23
2.1.6.3	Likuiditas .....	24
2.1.6.4	Ukuran Perusahaan .....	25
2.2	Penelitian Terdahulu .....	26
2.3.	Hubungan Antar Variabel .....	28
2.3.1.	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen .....	28
2.3.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	29
2.3.3.	Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen .....	30
2.3.4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen .....	30
2.4.	Hipotesis .....	31
2.5.	Model Penelitian .....	32
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>33</b>
3.1	Desain Penelitian .....	33
3.2	Tempat dan Waktu Penelitian .....	33
3.2.1	Tempat Penelitian .....	33
3.2.2	Waktu Penelitian .....	33
3.3	Jenis dan Sumber Data .....	33
3.3.1	Jenis Data .....	33
3.3.2	Sumber Data .....	34
3.4	Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	34
3.4.1	Populasi .....	34
3.4.2	Sampel .....	34
3.4.3	Teknik Pengambilan Sampel .....	34
3.5	Unit Analisis Data .....	35
3.6	Definisi Operasional Variabel .....	36
3.6.1	Variabel Dependen (Y) .....	36
3.6.2	Variabel Independen (X) .....	36
3.6.2.1	Profitabilitas ( $X_1$ ) .....	36
3.6.2.2	Likuiditas ( $X_2$ ) .....	37
3.6.2.3	Ukuran Perusahaan ( $X_3$ ) .....	37
3.7	Teknik Analisis Data .....	38
3.7.1	Analisis Regresi Linier Berganda .....	38
3.7.2	Analisis Statistik Deskriptif .....	38

3.7.3 Uji Normalitas .....	38
3.7.4 Uji Asumsi Klasik .....	39
3.7.4.1 Uji Multikolinieritas .....	39
3.7.4.2 Uji Heteroskedastisitas .....	39
3.7.4.3 Uji Autokorelasi .....	40
3.8 Uji Hipotesis .....	40
3.8.1 Uji Signifikan Simultan (Uji f) .....	40
3.8.2 Uji Parsial (Uji t) .....	41
3.8.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	41
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	42
4.2 Hasil Penelitian .....	42
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif .....	42
4.2.2 Uji Normalitas Data .....	45
4.2.3 Uji Asumsi Klasik .....	48
4.2.3.1 Uji Multikolinieritas .....	48
4.2.3.2 Uji Heterokedastisitas .....	49
4.2.3.3 Uji Autokorelasi .....	50
4.2.4 Analisis Regresi Linier Berganda .....	50
4.2.5 Uji Hipotesis .....	52
4.2.5.1 Uji Signifikan Simultan (Uji F) .....	52
4.2.5.2 Uji Signifikan Parsial (Uji t) .....	53
4.2.5.3 Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	54
<b>BAB V PEMBAHASAN .....</b>	<b>55</b>
5.1 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen .....	55
5.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen .....	56
5.3 Pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen .....	57
5.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen .....	58
5.5 Temuan Penelitian .....	59
5.6 Keterbatasan Penelitian .....	59
<b>BAB VI PENUTUP .....</b>	<b>61</b>
6.1 Kesimpulan .....	61
6.2 Saran .....	62
<b>DAFTAR REFERENSI .....</b>	<b>64</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>72</b>

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Model Penelitian .....	32
Gambar 4.1 Hasil Uji <i>Probability Plot</i> I (N=95) .....	45
Gambar 4.2 Hasil Uji <i>Probability Plot</i> II (N=65) .....	47

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan yang menjadi Sampel Penelitian .....	73
Lampiran 2 Tabulasi Data Penelitian .....	74
Lampiran 3 Hasil Olah Data SPSS.....	77

## DAFTAR REFERENSI

- [1] Dewi, F. S. (2019). *Banyak Investor Asing Tertarik Investasi Properti di Indonesia*. Retrieved from <https://ekonomi.bisnis.com/read/20191218/47/1182761/banyak-investor-asing-tertarik-investasi-properti-di-indonesia>.
- [2] Ramadhani, F. N. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Properti & Real Estate Yang Terdaftar Di BEI 2013-2017. *Skripsi Universitas Esa Unggul*.
- [3] BKPM. (2019). Investasi Properti Membaik Akhir 2019. Retrieved from <https://www.bkpm.go.id/id/publikasi/detail/berita/investasi-properti-membaik-akhir-2019>
- [4] Mardaleni. (2014). Analisis Pengaruh Return On Equity, Debt Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 2(2), 73-79.
- [5] Hery, *Analisi Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo, 2016
- [6] Utari, D., Purwanti, A., & Prawironegoro, D. (2014). *Manajemen Keuangan Kajian Praktis dan Teori dalam Mengelola Organisasi Perusahaan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- [7] Martani, D. (2015). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK (2 ed.)*. Jakarta: Salemba Empat.
- [8] Ayuningthias, B., & Hendratno. (2019). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. 6(1), 189-199.
- [9] Suryantini, S., & Sari, P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Tingkat Pertumbuhan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen*, 8, 1-30.
- [10] Kasmir. (2017). *Pengantar Manajemen Keuangan (2 ed.)*. Jakarta: Kencana.
- [11] Arifah, H., & Aisjah, S. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Free Cash Flow Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 3(2).
- [12] Rais, B. N., & Santoso, H. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 17(2).
- [13] Pratiwi, R. D., Siswanto, E., & Istanti, L. N. (2016). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio dan Umur Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada tahun 2014). *Jurnal Ekonomi Bisnis*, 21(2).

- [14] Tariq, Ali. (2015). The Joint-Determinants of Leverage and Dividend Policy: A Balanced Panel Study of Non Financial Firms of India. *European Scientific Journal*, 11(10), 311-28.
- [15] Aini, F. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Harga Saham Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015). 1(1).
- [16] Angellia, Erlina, Moksa, J. J., Wirawan, J. A., Wijaya, N., Sitorus, J. S., et al. (2018). Pengaruh Cash Ratio, Time Interest Earned dan Debt to Equity Ratio Terhadap Profitabilitas (ROE) pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 13(4), 684-692.
- [17] Yosephine, F., & Tjun, L. T. (2016). Pengaruh Cash Ratio, Return On Equity dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015). *Jurnal Akuntansi*, 8(2), 237-269.
- [18] Fitriati, I. R., Chabachib, M., & Muharam, H. (2018). Analisis Pengaruh Return on Equity, Firm Size, Current Ratio dan Institutional Ownership Terhadap Dividend Payout Ratio dengan Debt to Equity Ratio Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 11(3).
- [19] Nadheroh, D. M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. *Skripsi Universitas Esa Unggul*.
- [20] Al-Najjar, Basil. (2016). The Effect of Ownership Structure on Dividend Policy: Evidence from Turkey. *The International Journal of Business in Society*, 16 (1).
- [21] Adilla, N. (2017). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 6(1).
- [22] Tjiang, M. C., Randa, F., & Asri, M. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Sistem Informasi, Manajemen dan Akuntansi*, 16(1).
- [23] Victoria, W., & Viriany. (2019). Pengaruh Leverage, Profitability, Liquidity, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(4), 1085-1093.
- [24] Nafisah, N., Qomari, N., & Fattah, A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Branchmarck*.

- [25] Iswara, P. W. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan dan Asset Growth Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015). *Jurnal Bisnis dan Teknologi Politeknik NSC Surabaya*, 4(1).
- [26] Anisah, N., & Fitria, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 2(1), 53-61.
- [27] Nurwani. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 1(1) 1-8.
- [28] Victoria, W., & Viriany. (2019). Pengaruh Leverage, Profitability, Liquidity, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(4), 1085-1093.
- [29] Adilla, N. (2017). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 6(1)
- [30] Nafisah , N., Qomari, N., & Fattah, A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Branchmarck*.
- [31] Iswara, P. W. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan dan Asset Growth Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015). *Jurnal Bisnis dan Teknologi Politeknik NSC Surabaya*, 4(1).
- [32] Darmayanti, N. K., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Jaminan Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Sektor Industri Barang Konsumsi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(8), 4921-4950.
- [33] Nafisah , N., Qomari, N., & Fattah, A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Branchmarck*.
- [34] Fatmawati, I., Arifin, R., & Slamet, A. R. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Food and Beverage Periode 2016-2018). *E-Jurnal Riset Manajemen*.



- [35] Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan (Teori dan Kajian Empiris)*. Samarinda: Pustaka Horizon.
- [36] Puspasari, R. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI pada Periode 2013-2017). *Skripsi Universitas Esa Unggul*.
- [37] Puspasari, R. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI pada Periode 2013-2017). *Skripsi Universitas Esa Unggul*.
- [38] Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen, Teori, Empiris dan Implikasi* (Pertama ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- [39] Lismawati, L., & Suryanto. (2017). Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen : Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(3), 365-374.
- [40] Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-dasarAnalisa Laporan Keuangan*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- [41] Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-dasarAnalisa Laporan Keuangan*. Uwais Inspirasi Indonesia.
- [42] Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- [43] Hery. (2017). *Teori Akuntansi: Pendekatan Konsep dan Analisis*. Jakarta: Gramedia Widiasarana.
- [44] Hery. (2017). *Teori Akuntansi: Pendekatan Konsep dan Analisis*. Jakarta: Gramedia Widiasarana.
- [45] Sumiati, & Indrawati, N. K. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Malang: UB Press.
- [46] Hamidah. (2019). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- [47] Ayuningthias, B., & Hendratno. (2019). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. 6(1), 189-199.
- [48] Rais, B. N., & Santoso, H. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 17(2).
- [49] Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen, Teori, Empiris dan Implikasi* (Pertama ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- [50] Sinarmayarani, A., & Suwitho. (2016). Pengaruh Kepemilikan Institusional dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, 5(5).
- [51] Hamidah. (2019). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- [52] Utari, D., Purwanti, A., & Prawironegoro, D. (2014). *Manajemen Keuangan Kajian Praktis dan Teori dalam Mengelola Organisasi Perusahaan*. Jakarta: Mitra Wacana Media.

- [53] Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen, Teori, Empiris dan Implikasi* (Pertama ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- [54] Gumanti, T. A. (2013). *Kebijakan Dividen, Teori, Empiris dan Implikasi* (Pertama ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- [55] Jumingan. (2014). *Analisa Laporan Keuangan* (5 ed.). Jakarta: Bumi Aksara.
- [56] Hery. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- [57] Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- [58] Nadheroh, D. M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Pertambangan Sub Sektor Batu Bara yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. *Skripsi Universitas Esa Unggul*.
- [59] Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 8(2).
- [60] Reinaldo, J., & Ardiansyah. (2020). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Resiko Bisnis Sebagai Moderasi. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 2(1), 10-20.
- [61] Nur, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size Sebagai Pemoderasi (Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Manajemen Bisnis*, 21(2).
- [62] Suryanita, & Akbar, D. A. (2014). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Earning per Share Terhadap Kebijakan Dividen di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*.
- [63] Fistyarini, R., & Kusmuriyanto. (2015). Pengaruh Profitabilitas, IOS dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Tunai Dengan Dimoderasi Likuiditas. *Accounting Analysis Journal*, 4(2).
- [64] Rais, B. N., & Santoso, H. F. (2017). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis*, 17(2).
- [65] Afas, A., Wardiningsih, S. S., & Utami, S. S. (2017). Pengaruh Cash Ratio, Return On Asset, Growth, Debt to Equity Ratio, Firm Size dan Kepemilikan Intitusional Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan*, 17(2).
- [66] Junaidi., Nasir, Azwir., Wiguna, Meilda., 2013. Pengaruh Return On Equity, Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Earning Per Share Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Yang Listing di BEI Periode 2008-2012. *Jom Fekon*. Vol.1 No. 2 .

- [67] Sulaiman, H., & Sumani. (2016). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen Emiten yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2013. *Jurnal Manajemen*, 13(2), 179-197.
- [68] Setiawati, L. W., & Lim, M. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efe Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29-57.
- [69] Noor, Juliansyah. (2016). *Metodologi Penelitian: Skripsi, Tesis, Disertasi dan Karya Ilmiah* (Pertama ed.). Jakarta: Prenada Media.
- [70] Suliyanto. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- [71] Suliyanto. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- [72] Suliyanto. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- [73] Suliyanto. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- [74] Suliyanto. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- [75] Sugiyono. (2017). *Metodologi Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- [76] Fauziah, F. (2017). *Kesehatan Bank, Kebijakan Dividen dan Nilai Perusahaan (Teori dan Kajian Empiris)*. Samarinda: RV Pustaka Horizon.
- [77] Hery. (2017). *Balanced Scorecard for Business*. Jakarta: Gramedia Widiasarana.
- [78] Hery. (2017). *Riset Akuntansi*. Jakarta: Gramedia Widiasarana.
- [79] Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 25* (9 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [80] Suliyanto. (2018). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Yogyakarta: Andi.
- [81] Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 25* (9 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [82] Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 25* (9 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [83] Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 25* (9 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [84] Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (8 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [85] Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 25* (9 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [86] Ghozali, I. (2018). *Aplikasi analisis multivariete dengan program IBM SPSS 25* (9 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [87] Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (8 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- [88] Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (8 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- [89] Adilla, N. (2017). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 6(1).
- [90] Purba, D. P., Sheren, Valent, & Angeline. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return On Equity terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efe Indonesia Tahun 2013-2017. *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 14(1).
- [91] Victoria, W., & Viriany. (2019). Pengaruh Leverage, Profitability, Liquidity, Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(4), 1085-1093.
- [92] Adilla, N. (2017). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya*, 6(1).
- [93] Tjiang, M. C., Randa, F., & Asri, M. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Sistem Informasi, Manajemen dan Akuntansi*, 16(1).
- [94] Iswara, P. W. (2017). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, Ukuran Perusahaan dan Asset Growth Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus pada Perusahaan Industri Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2015). *Jurnal Bisnis dan Teknologi Politeknik NSC Surabaya*, 4(1).
- [95] Devi, E., & Mispianiti. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 2(3).
- [96] Puspita, E. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Market Ratio terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 12(1), 17-35.
- [97] Sulaiman, H., & Sumani. (2016). Analisis Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas, dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen Emiten yang Terdaftar Pada Indeks LQ-45 Periode 2011-2013. *Jurnal Manajemen*, 13(2).
- [98] Nurwani. (2017). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftardi Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 1(1), 1-8.
- [99] Anisah, N., & Fitria, I. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Dewantara*, 2(1), 53-61.

- [100] Eltya, S., Topowijono, & Azizah, D. F. (2016). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 38(2).
- [101] Novianto, A., & Asandimitra, N. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 5(3).
- [102] Darmayanti, N. K., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Jaminan Aset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Sektor Industri Barang Konsumsi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(8), 4921-4950.
- [103] Nafisah, N., Qomari, N., & Fattah, A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Branchmarck*.