



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN
HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAGIAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021**

SKRIPSI

Nazlah Rifdah Muhibah

1802015143

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN
HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAGIAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021**

SKRIPSI

Nazlah Rifdah Muhibah

1802015143

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2022

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021”** merupakan hasil kerja sendiri dan sepanjang pengetahuan serta keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain dan sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip dan dirujuk telah saya nyatakan dengan baik dan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian (skripsi) ini merupakan hasil penjiplakan atau plagiat terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi maupun hukuman berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 29 Juli 2022
Yang menyatakan

The image shows a handwritten signature in black ink over a blue official stamp. The stamp contains the text 'METERAN TEMPAL' and a unique identification number '6AAKX022193981'. To the left of the stamp is a small blue and white sticker with a barcode and the number '6AAKX022193981'.

(Nazlah Rifdah Muhibah)
NIM 1802015143

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, DAN
KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN
PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2017-2021


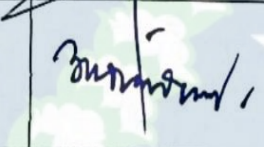
NAMA : Nazlah Rifdah Muhibah

NIM : 1802015143

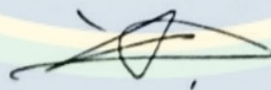
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI

TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi

Pembimbing I	H. Ahmad Subaki, S.E., Ak., M.M., CA., CPA.	
Pembimbing II	Dr. Budiandru, Ak., CA., CPI., CPA., Asean CPA.	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan Judul:

**PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN HUTANG
TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021**

Yang disusun oleh:
Nazlah Rifdah Muhibah
1802015143

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitian ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 29 Juli 2022--

Tim penguji:

Ketua, Merangkap anggota:

(Bambang Tutuko, S.E., Ak., M.Si., CA.)

Sekretaris, Merangkap anggota:

(Dr. Hj. Nuzulul Hidayati, S.E., M.M., Ak., CA.)

Anggota:

(Daram Heriansyah, S.E., M.Si.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

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

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya bertanda tangan di bawah ini:

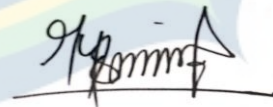
Nama : Nazlah Rifdah Muhibah
NIM : 1802015143
Program Studi : S1 Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Dengan pengembangan ilmu dan pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non Exclusive Royalti Free-right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap menyantumkan nama saya sebagai peneliti atau pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 29 Juli 2022
Yang menyatakan,



(Nazlah Rifdah Muhibah)
NIM 1802015143

ABSTRAKSI

Nazlah Rifdah Muhibah (1802015143)

PENGARUH ARUS KAS, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN HUTANG TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2021

Skripsi. Program Sarjana Program Studi Akuntansi. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Kata Kunci: Arus Kas Operasi, Arus Kas Bebas, Likuiditas, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Dividen

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi, arus kas bebas, likuiditas dan kebijakan hutang terhadap kebijakan pembagian dividen. Populasi penelitian ini sebanyak 68 perusahaan yang terdaftar di BEI pada index LQ 45. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*, sehingga diperoleh 19 perusahaan dengan 5 (lima) tahun pengamatan. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif dan analisis regresi logistik dengan menggunakan *Eviews* versi 10.

Hasil penelitian ini secara parsial menunjukkan arus kas operasi memperoleh nilai *chi-square prob* sebesar $0.0207 < 0.05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap kebijakan pembagian dividen. Arus kas bebas memperoleh nilai *chi-square prob* sebesar $0.8241 > 0.05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel arus kas bebas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan pembagian dividen. Likuiditas dengan proksi *current ratio* memperoleh nilai *chi-square prob* sebesar $0.0082 < 0.05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan pembagian dividen. Kebijakan hutang dengan proksi *debt to equity ratio* memperoleh nilai *chi-square prob* sebesar $0.3575 > 0.05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan hutang tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan pembagian dividen.

Hasil penelitian ini secara simultan menunjukkan nilai *LR statistic* sebesar $0.006893 < 0.05$, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel arus kas operasi, arus kas bebas, likuiditas, dan kebijakan hutang secara bersama-sama berpengaruh terhadap kebijakan pembagian dividen dan dengan nilai *McFadden R-square* sebesar 0.221 yang berarti 22.1 persen variasi arus kas operasi, arus kas bebas, likuiditas, dan kebijakan hutang dapat menjelaskan kebijakan pembagian dividen. Sedangkan 77.9 persen lainnya dijelaskan oleh variabel independen di luar penelitian ini. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menggunakan variabel lain yang telah disebutkan, menambah tahun pengamatan dan menggunakan sampel perusahaan yang berbeda.

Bagi peneliti selanjutnya dapat menambah variabel independen lain yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan, seperti profitabilitas, laba perusahaan, *asset growth*, kepemilikan manajerial, dan kepemilikan institusional. Hal ini dilakukan agar dapat menghasilkan penelitian yang lebih baik mengenai variabel yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

ABSTRACT

Nazlah Rifdah Muhibah (1802015143)

THE EFFECT OF CASH FLOW, LIQUIDITY, AND DEBT POLICY ON DIVIDEND DISTRIBUTION POLICY IN LQ 45 COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE PERIOD 2017-2021.

Thesis. Bachelor degree program accounting major. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.

Keyword : Operating Cash Flow, Free Cash Flow, Liquidity, Debt Policy, Dividend Policy

This study aims to determine the effect of operating cash flow, free cash flow, liquidity and debt policy on dividend distribution policy. The population of this study were 68 companies listed on the IDX on the LQ 45 index. The method used in this study was a quantitative method. The sampling technique used is purposive sampling, in order to obtain 19 companies with 5 (five) years of observation. The data processing and analysis techniques used were descriptive analysis and logistic regression analysis using Eviews version 10.

The results of this study partially show operating cash flow to obtain a chi-square prob value of $0.0207 < 0.05$, so it can be concluded that the operating cash flow variable has a significant effect on dividend distribution policy. Free cash flow obtained a chi-square prob value of $0.8241 > 0.05$, so it can be concluded that the free cash flow variable has no significant effect on dividend distribution policy. Liquidity with *current ratio* proxy obtains a chi-square prob value of $0.0082 < 0.05$, so it can be concluded that the liquidity variable has a significant effect on dividend distribution policy. Debt policy with debt to equity ratio proxies obtains a chi-square prob value of $0.3575 > 0.05$, so it can be concluded that debt policy has no significant effect on dividend distribution policy.

The results of this study simultaneously show the LR statistic value of $0.006893 < 0.05$, so it can be concluded that the variables of operating cash flow, free cash flow, liquidity, and debt policy together affect the dividend distribution

policy and the McFadden R-square value of 0.221 which means that 22.1 percent variation in operating cash flow, free cash flow, liquidity, and debt policy can explain the dividend distribution policy. While the other 77.9 percent are explained by independent variables outside of this study. Future research is expected to be able to use other variables that have been mentioned, add years of observation and use a different sample of companies.

The contribution of this study is that operating cash flow and liquidity variables have a significant effect on dividend distribution policy in LQ 45 companies which show operating cash flow and liquidity are very important in determining dividend distribution. This will attract investors to invest in LQ 45 companies.

Further researchers can add other independent variables that can affect the company's dividend policy, such as profitability, company profits, asset growth, managerial ownership, and institutional ownership. This is conducted to produce better research on the variables that affect dividend policy.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT. Atas rahmat dan hidayah-Nya yang senantiasa memberikan nikmatnya serta selalu berada dalam perlindungan-Nya. Shalawat serta salam saya curahkan kepada Nabi Muhammad SAW, beserta sahabat dan para pengikutnya. Dalam pengerjaan skripsi ini, saya sangat berterima kasih kepada kedua orang tua saya serta seluruh keluarga saya yang telah mendukung saya dalam menyelesaikan skripsi ini yang berjudul Pengaruh Arus Kas, Likuiditas, dan Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021.

Dalam penyelesaian skripsi ini terdapat banyaknya masalah, hambatan dan kendala, namun saya menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik dan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan serta doa dari berbagai pihak selama menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu saya ingin mengungkapkan rasa terima kasih saya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA (UHAMKA)
6. Bapak Tohirin, SHI., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA (UHAMKA)

7. Ibu Meita Larasati S.Pd, M.Sc., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA (UHAMKA).
8. Bapak Dr. Budiandru, S.E., Ak., M.E.Sy., CA., CPA., CPI., ACPA., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing serta memberikan arahan yang bermanfaat sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
9. Bapak H. Ahmad Subaki, S.E., Ak., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing serta memberikan arahan yang bermanfaat sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.
10. Bapak Safier Ramdani, S.E., MM selaku Dosen yang telah membantu meluangkan waktu, tenaga, dan ilmu serta memberikan semangat dan arahan yang bermanfaat.
11. Bapak H. Rokhmani, S.E., MM selaku Paman yang telah membantu serta memberikan semangat, saran dan doa selama saya kuliah di UHAMKA.
12. Annasyha, Firhan, Melani, Putri, Erly, Daffa, Vika, Abang Aprilyanto, Kak Putri, Kak Fira, dan Irfan Hidayat yang telah menemani serta memberikan semangat, saran dan doa dalam menyusun skripsi ini. Dan semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan semangat dan doa kepada saya dalam penyelesaian skripsi ini.

Saya selaku peneliti menyadari masih banyak kekurangan serta kekeliruan dalam penyusunan skripsi ini. Saya mengharapkan kritik dan saran demi kesempurnaan skripsi ini. Peneliti berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membaca dan membutuhkannya.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 20 Juli 2022
Peneliti

Nazlah Rifdah Muhibah
NIM 1802015143

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	7
1.2.1 Identifikasi Masalah	7
1.2.2 Pembatasan Masalah	8
1.2.3 Perumusan Masalah	9
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	11
2.2 Telaah Pustaka	35
2.2.1 <i>Dividen</i>	36
2.2.2 <i>Arus Kas</i>	41
2.2.4 <i>Likuiditas</i>	43

2.2.5 Kebijakan Hutang	46
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis	49
2.4 Rumusan Hipotesis	53
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian	55
3.2 Operasionalisasi Variabel	55
3.3 Populasi dan Sampel	58
3.3.1 <i>Populasi</i>	58
3.3.2 <i>Sampel</i>	61
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	63
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	63
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	63
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	63
3.5.1 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	64
3.5.2 <i>Analisis Regresi Logistik</i>	64
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	69
4.1.1 <i>Lokasi Penelitian</i>	70
4.1.2 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	70
4.1.3 <i>Profil Singkat Perusahaan</i>	71
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	78
4.2.1 <i>Kebijakan Pembagian Dividen (Y)</i>	79
4.2.2 <i>Arus Kas Operasi (X1)</i>	82
4.2.3 <i>Arus Kas Bebas (X2)</i>	85
4.2.4 <i>Likuiditas (X3)</i>	89
4.2.5 <i>Kebijakan Hutang (X4)</i>	92
4.3 Analisis Statistik Deskriptif	96
4.4 Uji Regresi Logistik	98
4.4.1 <i>Uji Model</i>	98
4.1.1 <i>Uji Hipotesis</i>	101
4.5 Interpretasi Hasil Penelitian	104

BAB V PENUTUP

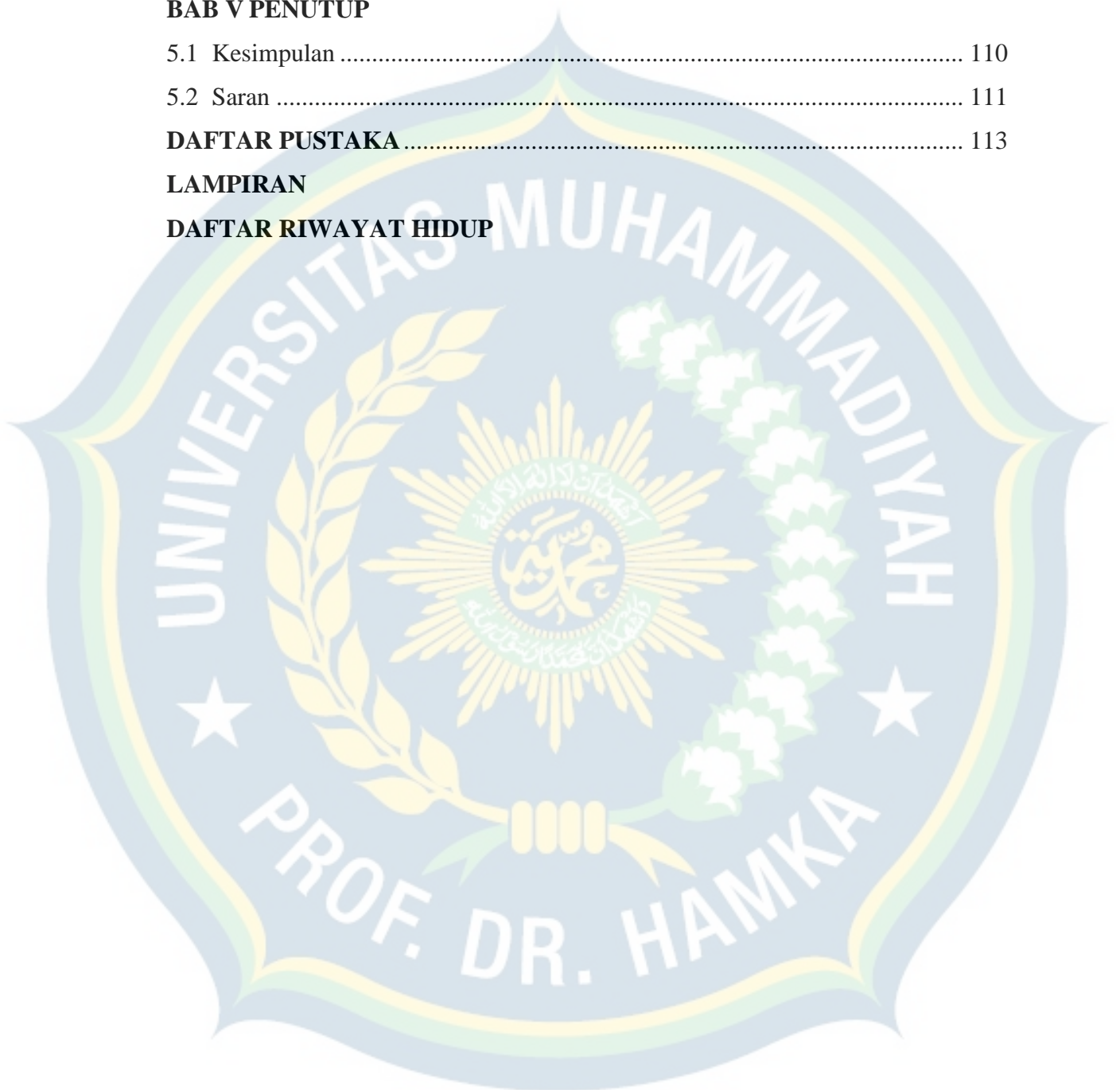
5.1 Kesimpulan 110

5.2 Saran 111

DAFTAR PUSTAKA 113

LAMPIRAN

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

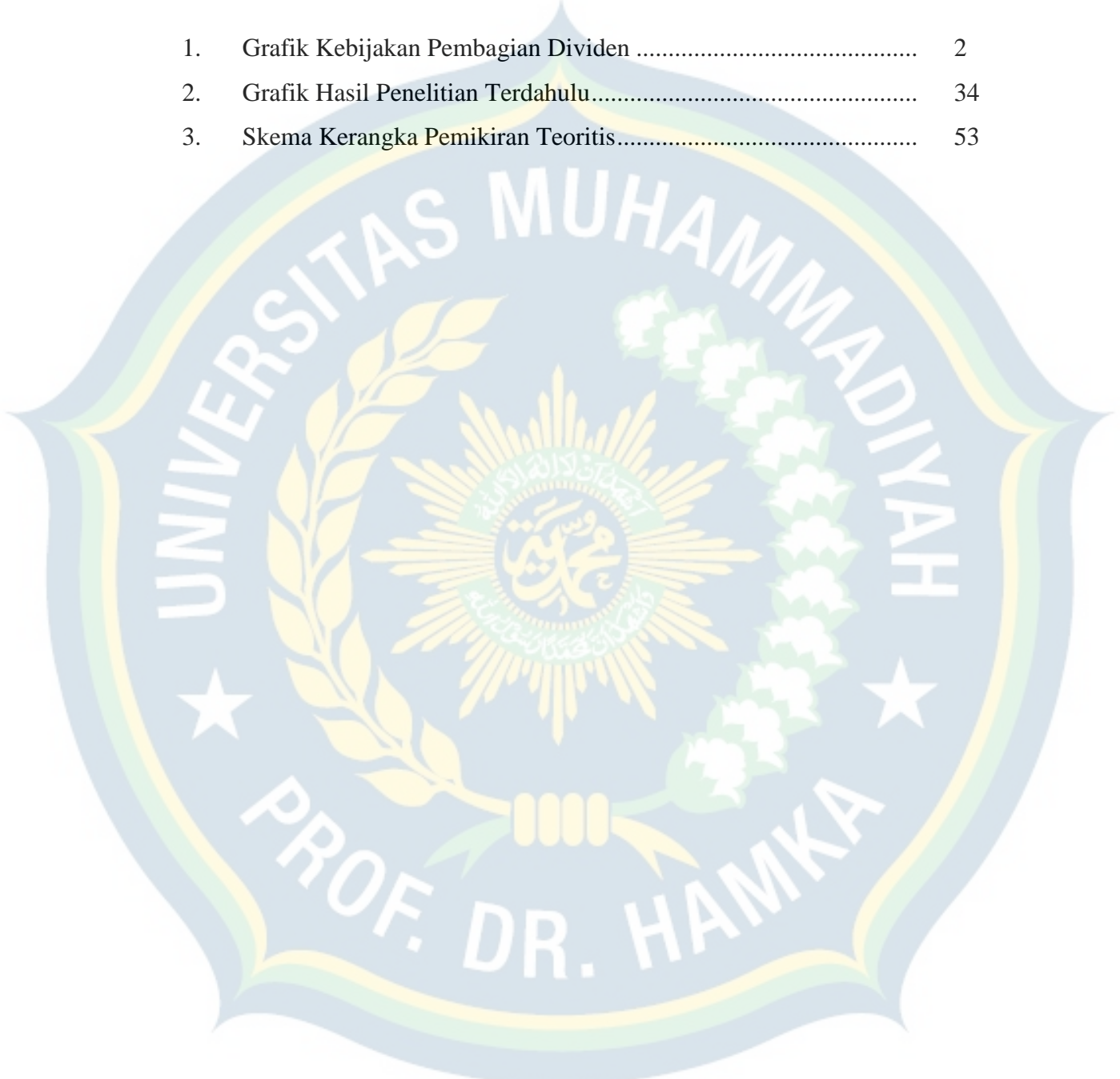


DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	24
2.	Operasional Variabel.....	56
3.	Populasi Penelitian	58
4.	<i>Purposive Sampling</i>	61
5.	Nama Perusahaan yang Sesuai dengan Kriteria Sampel	62
6.	Kebijakan pembagian Dividen	79
7.	Arus Kas Operasi	83
8.	Arus Kas Bebas	86
9.	<i>Current Ratio (CR)</i>	90
10.	<i>Debt Equity Ratio (DER)</i>	93
11.	Hasil Uji Statistik Deskriptif	96
12.	Uji <i>Hosmer and Lemeshow's Goodness of Fit Test</i>	99
13.	Uji <i>Overall Model Fit</i>	100
14.	Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke R Square</i>)	101
15.	Uji <i>Wald</i>	101
16.	Uji <i>Omnibus Test Model Coefficients</i>	103
17.	Interpretasi Hasil Pengujian Hipotesis	104

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Grafik Kebijakan Pembagian Dividen	2
2.	Grafik Hasil Penelitian Terdahulu.....	34
3.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	53



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021	1/22
2.	Data Kebijakan Pembagian Dividen	3/22
3.	Data Arus Kas Operasi	6/22
4.	Data Arus Kas Bebas	9/22
5.	Data Likuiditas (CR)	12/22
6.	Data <i>Debt Equity Ratio</i> (DER)	14/22
7.	Hasil Uji Analisis Deskriptif	17/22
8.	Hasil Uji <i>Hosmer and Lemshow's Goodness of Fit Test</i>	17/22
9.	Uji <i>Overall Model Fit</i>	18/22
10.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Nagelkerke R Square</i>)	18/22
11.	Hasil Uji <i>Wald</i>	18/22
12.	Hasil Uji <i>Omnibus Test Model Coefficients</i>	19/22
13.	Surat Tugas	20/22
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing 1	21/22
15.	Catatan Konsultasi Skripsi Dosen Pembimbing II	22/22

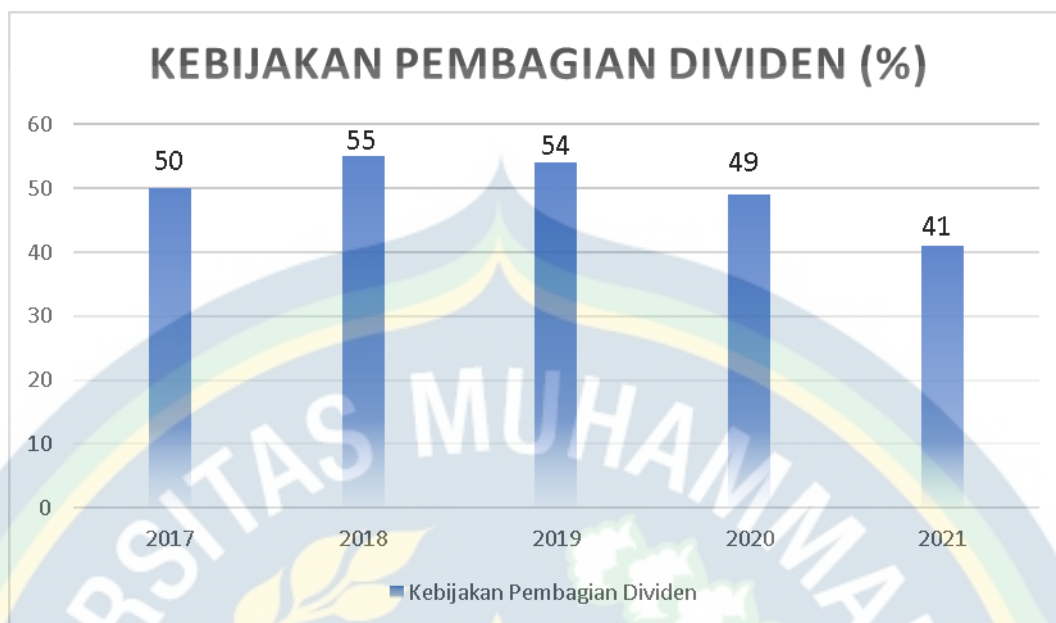
BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Keadaan persaingan yang ketat dalam bisnis merupakan sebuah tantangan bagi para perusahaan dalam mempertahankan, membangun, dan mengembangkan usahanya. Pada awal tahun 2020 virus covid-19 merajalela di Indonesia yang berdampak pada banyak aspek, yang salah satunya adalah aspek ekonomi. Dampak yang terjadi pada aspek ekonomi menyebabkan harga saham di pasar modal tidak stabil.

Kemampuan perusahaan dalam mengatasi pengeluaran, menghasilkan laba, dan mempertahankan nilai investasi dapat dilihat dari kinerja laporan keuangan perusahaan tersebut. Agar perusahaan mampu membangun dan melangsungkan usahanya, maka perusahaan memerlukan modal usaha. Dengan demikian perusahaan dapat menaikkan modal untuk mengembangkan perusahaan melalui laba ditahan guna membiayai perkembangan perusahaan. Tetapi jika perusahaan mendapat modal dari penjualan saham, maka perusahaan dapat mengambil keputusan terhadap laba yang akan ditahan atau akan dibagikan kepada pemegang saham. Saham adalah salah satu instrument pasar modal yang paling banyak diminati oleh investor, karena mampu memberikan tingkat pengembalian yang menarik. Mendapatkan pengembalian atau *return* merupakan tujuan investor berinvestasi di pasar modal. Untuk memperoleh laba dalam bentuk dividen, para pemegang saham menginvestasikan dananya untuk membeli saham.



Sumber: www.idx.co.id dan data diolah peneliti, 2022

Gambar 1
Grafik Kebijakan Pembagian Dividen

Berdasarkan grafik di atas, presentase pembagian dividen oleh perusahaan LQ 45 pada tahun 2017 yaitu sebesar 50%. Pada tahun 2018 presentase mengalami kenaikan yang cukup signifikan yaitu sebesar 5% dari tahun 2017 yaitu menjadi 55%. Pada tahun 2019 presentase pembagian dividen hanya mengalami penurunan sebesar 1% yaitu menjadi 54%. Pada tahun 2020 mengalami penurunan yang cukup signifikan sebesar 5% dari tahun 2019 yaitu menjadi sebesar 49%. Pada tahun 2021 kembali mengalami penurunan yang sangat tinggi yaitu sebesar 8% dari tahun 2020 menjadi 41%, hal ini disebabkan karena adanya wabah pandemic Covid-19 yang membuat banyak perusahaan menahan labanya untuk dialokasikan sebagai saldo laba yang belum ditentukan penggunaannya.

Menurut (Renitia et al., 2020) adanya wabah covid-19 membuat harga saham mengalami fluktuasi, maka dari itu perusahaan membuat strategi yang dapat menarik minat investor agar tetap menginvestasikan dananya. Jika perusahaan memiliki keuangan yang stabil dan dapat mencukupi segala keperluan perusahaan pada masa covid-19 ini, pembagian dividen yang besar merupakan salah satu cara perusahaan dalam menarik minat karena investor dapat menilai perusahaan tersebut memiliki peluang yang besar di masa yang akan datang. Walaupun covid-19 memiliki dampak negatif pada aspek ekonomi tetapi masih ada banyak emiten yang menjalankan kewajibannya dalam membagikan dividennya pada tahun 2020.

Menurut berita yang dilansir (Bisnis.com) pada 4 Juni 2020 pukul 20:09 WIB, salah satu perusahaan LQ45 yang bergerak dalam bisnis ritel, yaitu PT. Matahari Departement Store Tbk menjelaskan bahwa hasil rapat umum pemegang saham yang digelar pada 4 Juni 2020 memutuskan bahwa PT. Matahari Departement Store Tbk tidak membagikan dividen dalam hasil kinerja tahun 2019. Hal tersebut merupakan dampak covid-19 sehingga jajaran manajemen pihak Matahari percaya bahwa penggunaan sumber dana dapat dialokasikan sebagai bentuk antisipasi terhadap tekanan atau *traffic* dan permintaan konsumen yang mungkin akan berkepanjangan.

Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan menjadi laba ditahan untuk mendanai investasi, sebagaimana laba untuk ditahan (Juhandi, 2018:42). Perusahaan yang mempunyai tingkat laba bersih yang lumayan baik dari satu periode ke periode selanjutnya, umumnya mempunyai

kemampuan agar bisa memberikan sebagian dari laba bersih tersebut kepada pemegang saham dalam wujud kas maupun non kas (Wenas et al., 2017). Pada realitanya para investor lebih banyak mengharapkan dividen kas karena dapat menilai kinerja serta likuiditas perusahaan dengan memperhitungkan besar dividen kas yang akan diperoleh dan untuk memperkecil kemungkinan jika terjadi ketidakpastian investasi suatu perusahaan karena manajemen suatu perusahaan tidak bisa memastikan dapat membukukan laba untuk dibagikan kepada investor dalam bentuk dividen kas pada periode selanjutnya, maka dari itu investor lebih memilih dividen kas walau jumlah yang didapat tidak terlalu besar. Jika laba ditahan memadai serta kas mencukupi maka dividen kas dapat dibagikan secara tahunan, 6 bulan sekali maupun secara kuartal. Terjadinya fluktuasi ataupun tidak dalam pembagian dividen kas pada periode sebelumnya merupakan keputusan Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) yang dilakukan di media massa (Gulo & Jumiadi, 2018). Keputusan dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS) merupakan sebuah kebijakan dividen yang bersangkutan dalam penentuan pembagian pendapatan perusahaan. Beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan pembagian dividen yaitu *Cash flow*, *leverage*, likuiditas, profitabilitas, hutang dll.

Para investor mengharapkan mendapat dividen dengan jumlah yang besar, semakin baik kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba, semakin besar pula dividen yang akan dibagikan. Salah satu aspek yang dilihat investor dalam menginvestasikan dananya merupakan arus kas. Arus kas pada penelitian ini dengan menggunakan proksi arus kas operasi dan arus kas bebas. Arus kas operasi

digunakan untuk melihat kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban lancar. Menurut (Putri & Kurniawan, 2017) Arus Kas Operasi adalah Aspek yang menunjukkan apakah operasi perusahaan dapat menciptakan arus kas yang layak melunasi pinjaman, kemampuan operasi perusahaan, membayar dividen serta melakukan investasi tanpa mengandalkan sumber pendanaan dari luar.

Dengan memakai informasi arus kas operasi dapat menentukan besar dividen yang akan dibagikan perusahaan tersebut. Jadi, jika arus kas operasi semakin besar maka semakin besar juga pembagian dividen kas yang dilakukan perusahaan kepada investor. Menurut hasil penelitian (Wenas et al., 2017), (Fransisca, 2019), dan (Anur & Efendi, 2020) menunjukkan bahwa arus kas operasi berpengaruh positif dan signifikan, tetapi penelitian yang dilakukan (Putri & Kurniawan, 2017) dan (Fiqih, 2021) menunjukkan bahwa arus kas tidak berpengaruh terhadap dividen.

Salah satu faktor dalam mempengaruhi pembagian dividen, menurut (Darmawan, 2021:28) arus kas bebas adalah jumlah arus kas yang tersedia bagi investor, penyedia modal hutang, dan ekuitas. Ini mewakili jumlah bersih arus kas yang tersisa setelah perusahaan memenuhi semua kebutuhan operasi dan membayar investasi baik jangka panjang maupun jangka pendek. Kas umumnya timbul karena konflik kepentingan antara manajer serta investor. Manajer ingin menginvestasikan dana tersebut pada proyek yang bisa menciptakan laba sebab dapat meningkatkan uang penghasilan yang diterimanya.

Arus kas bebas mempresentasikan kebebasan perusahaan dalam mengaplikasikan investasi tambahan, melunasi kewajiban, membeli saham

treasury, maupun menaikkan likuiditas. Arus kas bebas yang besar menunjukkan kinerja perusahaan yang baik. Kinerja perusahaan yang baik dapat menaikkan nilai investor dalam pembagian dividen yang besar untuk diinvestasikan di masa yang akan datang. Dalam penelitian yang dilakukan (Rochmah & Ardianto, 2020) menunjukkan bahwa arus kas bebas berpengaruh terhadap dividen, berbeda dengan (Lestari, 2019) dan (Lohonauman & Budiarmo, 2021) yang menunjukkan bahwa hasil penelitian arus kas bebas tidak berpengaruh dengan dividen.

Likuiditas juga termasuk salah satu faktor yang mempengaruhi pembagian dividen, Menurut (Ismanto et al., 2019:72) likuiditas ialah kemampuan suatu perusahaan dalam menyediakan sumber dana yang cukup untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang harus dipenuhi saat jatuh tempo. Jika suatu perusahaan memiliki rasio likuiditas yang tinggi maka semakin besar juga kemampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya, namun jika suatu perusahaan memiliki rasio likuiditas yang rendah maka semakin kecil juga kemampuan perusahaan untuk membayar kewajibannya.

Pada penelitian ini peneliti menghitung likuiditas menggunakan *current ratio* yang merupakan salah satu macam likuiditas yang digunakan investor sebagai informasi untuk melihat kemampuan perusahaan dalam membayar dividen. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Cristna et al., 2021) menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, namun dalam penelitian yang dilakukan oleh (Anggraeni & Riduwan, 2020) dan (Situmorang, 2020) hasilnya menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap dividen kas.

Pada umumnya salah satu aspek yang mempengaruhi kebijakan dividen merupakan kebijakan hutang. Karena menurut (Winna & Tanusdjaja, 2019) jika modal perusahaan berasal dari hutang maka perusahaan akan memiliki banyak hutang, yang membuat laba perusahaan digunakan untuk melunasi hutang tersebut dan dividen yang dibagikan oleh perusahaan akan semakin kecil jumlahnya. Hal tersebut dapat dijadikan pertimbangan oleh para investor dalam menginvestasikan dananya. Menurut (Putri & Kurniawan, 2017) hutang merupakan kewajiban suatu perusahaan kepada pihak lain yang belum terlunasi. Hutang dibagi menjadi dua, yaitu hutang lancar (*current liabilities*) dan hutang tidak lancar (*non-current liabilities*). Hutang lancar merupakan hutang jangka pendek yang masa jatuh temponya hanya satu tahun, sedangkan hutang tidak lancar merupakan hutang jangka panjang yang masa jatuh temponya lebih dari satu tahun (Ramadhan, 2019). Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Winna & Tanusdjaja, 2019) menunjukkan bahwa hutang berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Sedangkan menurut (Putri & Kurniawan, 2017) dan (Anggraeni & Riduwan, 2020) hutang tidak berpengaruh terhadap dividen.

Berdasarkan penjelasan dan penelitian terdahulu di atas, peneliti akan melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Arus Kas, Likuiditas, dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Pembagian Dividen.”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang di atas maka dapat disimpulkan masalahnya sebagai berikut:

1. Apakah Arus Kas Operasi akan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Pembagian Dividen pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021?
2. Apakah Arus Kas Bebas akan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Pembagian Dividen pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021?
3. Apakah Likuiditas yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR) akan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Pembagian Dividen pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021?
4. Apakah Kebijakan Hutang yang diproksikan dengan *Debt Equity Ratio* (DER) akan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Pembagian Dividen pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Priode 2017-2021?
5. Apakah Arus Kas Operasi, Arus Kas Bebas, Likuiditas, dan Kebijakan Hutang secara bersama-sama akan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Pembagian Dividen pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan uraian di atas yang telah dijelaskan terdapat beberapa permasalahan yang terjadi, maka diperlukan pembatasan masalah agar tidak menyimpang yaitu sebagai berikut.:

1. Penelitian ini membatasi masalah yang berkaitan dengan arus akas operasi, arus kas bebas, likuiditas dengan proksi *current ratio* (CR), dan kebijakan

hutang dengan proksi *debt equity ratio* (DER) sebagai variabel independen dan Kebijakan Pembagian Dividen sebagai Variabel dependen.

2. Penelitian ini menggunakan objek Perusahaan LQ 45 yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.
3. Dalam penelitian ini menggunakan data dalam laporan keuangan tahunan dengan periode 2017 – 2021.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian di atas maka peneliti dalam hal ini merumuskan permasalahan, yaitu “Bagaimana pengaruh arus kas operasi, arus kas bebas, likuiditas (*Current Ratio*), dan kebijakan hutang (*Debt Equity Ratio*) terhadap kebijakan pembagian dividen pada Perusahaan LQ 45?”

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi terhadap kebijakan pembagian dividen.
2. Untuk mengetahui pengaruh arus kas bebas terhadap kebijakan pembagian dividen.
3. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas (*Current Ratio*) terhadap kebijakan pembagian dividen.
4. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Hutang (*Debt Equity Ratio*) terhadap kebijakan dividen.

5. Untuk mengetahui pengaruh arus kas operasi, arus kas bebas, likuiditas (*Current Ratio*), dan kebijakan hutang (*Debt Equity Ratio*) terhadap kebijakan pembagian dividen.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan serta meningkatkan pengetahuan dan wawasan bagi pengembangan ilmu akuntansi terkait pengaruh arus kas operasi, arus kas bebas, likuiditas (*current ratio*), dan kebijakan hutang (*Debt Equity Ratio*) terhadap kebijakan dividen.

2. Manfaat Praktisi

- 1) Bagi Pemegang Saham

Pemegang saham dapat menjadikan penelitian ini sebagai solusi dalam mengambil keputusan di pasar modal.

- 2) Bagi Perusahaan

Perusahaan dapat menjadikan penelitian ini sebagai solusi untuk memecahkan masalah yang terjadi dan solusi pengambilan keputusan untuk membuat kebijakan baru.

- 3) Bagi Universitas

Dapat dijadikan tambahan referensi bahan acuan untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Al-Fasfus, F. S. (2020). Impact of Free Cash Flows on Dividend Pay-Out in Jordanian Banks. *Asian Economic and Financial Review* , 10(5), 547–558.
- Anggraeni, P. R., & Riduwan, A. (2020). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(6).
- Anur, A. S., & Efendi, D. (2020). Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Operasi dan Likuiditas Terhadap Dividen Kas. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(6), 17.
- Ben Amar, A., Ben Salah, O., & Jarboui, A. (2018). Do discretionary accruals affect firms' corporate dividend policy? Evidence from France. *Journal of Financial Reporting and Accounting*, 16(2), 333–347.
- Cristea, C., & Cristea, M. (2017). Determinants of corporate dividend policy: Evidence from romanian listed companies. *MATEC Web of Conferences*, 126.
- Cristna, Jackline, Gotami, D., Patricia, & Katharina, N. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *SOSEK : Jurnal Sosial Dan Ekonomi*, 2(2), 81–88.
- Darmawan. (2021). *Keuangan Perusahaan*. FEBI UIN Sunan Kalijaga.
- Dwiastuty, E. H. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Growth Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Artikel*.
- Fiqih, M. (2021). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(1), 31–46.
- Fransisca, N. (2019). Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Stindo Profesional*, 8(1), 176–194.
- Gangil, R., & Nathani, N. (2016). Determinants of Dividend Policy: Empirical Evidence from FMCG Sector in India. *Pacific Business Review International*, 8(12), 135–141.

- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 25*. Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gulo, S. J. P., & Jumiadi, A. W. (2018). Pengaruh Laba Akuntansi, Laba Tunai, dan Likuiditas Terhadap Cash Dividend pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015. *Jurnal Akuntansi, Keuangan & Perpajakan Indonesia*, 6(01), 15.
- Hanif dan Bustamam. (2017). Pengaruh Debt to Equity, Return on Asset, Firm Size, dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 2(1), 73–81.
- Ismanto, H., Widiastuti, A., Muharam, H., & Rofiq, F. (2019). *Perbankan Dan Literasi Keuangan*. Deepublish.
- Jabbouri, I. (2016). Research in International Business and Finance Determinants of corporate dividend policy in emerging markets : Evidence from MENA stock markets. *Research in International Business and Finance*, 37, 283–298.
- Juhandi, N. (2018). *Manajemen Keuangan Lanjutan (Cetakan Ke)*. Pelangi Nusantara.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.
- Khan, A. W., Ullah, Z., & Ali, I. (2019). Relationship Between Free Cash Flow And Dividend A Study Of The Cement Sector Of Pakistan. *Journal of Management Research*, 5(2), 1–14.
- Khan, M. N., & Shamim, M. (2017). A Sectoral Analysis of Dividend Payment Behavior: Evidence From Karachi Stock Exchange. *Sage Journals*, 7(1).
- Krisardiyansah, & Amanah, L. (2020). Pengaruh free cash flow , profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9.
- Kurniawan, A. W., & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Pandiva Buku.
- Lestari, A. (2019). The Effect of profitability, investment opportunity set and free cash flow on dividends paid to companies, (Empirical Study of Manufacturing Companies). *Jurnal Mantik*, 3(January), 31–38.
- Lohonauman, H., & Budiarmo, N. S. (2021). The Effect of Free Cash Flow and

Profitability on Dividend Payout Ratio (Case of Lq-45 Indexed Firms in Indonesia Stock Exchange for Period 2011-2018). *Accountability*, 10(1), 1.

Murtianingsih, T., & Hastuti. (2020). Analisis Laporan Arus Kas untuk Menilai Kinerja Keuangan pada Industri Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2018. *Prosiding the 11th Industrial Research Workshop and National Seminar*, 833–839.

Pakpahan, A. F., Prasetio, A., Sesilia, A. P., & Chaerul, M. (2021). *Metodologi Penelitian Ilmiah*. Yayasan Kita Menulis.

Putri, V. R., & Kurniawan, M. C. (2017). Pengaruh Laba Akuntansi, Tingkat Hutang dan Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Tunai (Studi Empiris Pada Perusahaan Jasa Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2012-2015). *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 10(2), 89–96.

Rahman, S. M. K., & Dey, A. (2020). Effect of Liquidity, Profitability and Financial Leverage on Dividend Policy: Comparison between Manufacturing and Non- Manufacturing Firms in Bangladesh. *Jalalabad Papers*, 1(1), 98–117.

Ramadhan, A. (2019). Pengaruh Utang Perusahaan terhadap Kinerja Keuangan (Studi Empiris Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks). *Jurnal Ilmiah MEA*, 3(2), 16–27.

Ramadhani, N., Lie, D., Tarigan, P., & Susanti, E. (2017). Analisis Laporan Arus Kas untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Handjaya Mandala Sampoerna, TBK. yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Financial*, 3(1), 19–26.

Renitia, Shella, H. M., Suhariyanti, T., & Fitriyani, D. (2020). Kebijakan Dividen Selama Pandemi Covid-19. *Kompetitif Bisnis Edisi Covid-19*, 1(1), 79–87.

Rochmah, H. N., & Ardianto, A. (2020). Catering dividend: Dividend premium and free cash flow on dividend policy. *Cogent Business and Management*, 7(1).

Septriana, L., Rambe, P. A., & Husna, A. (2016). Pengaruh Laba Akuntansi, Laba Tunai, Arus Kas Bebas, Arus Kas Operasi, Leverage Dan Current Ratio Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2012-2014 | Repositori Tugas Akhir Universitas Maritim Raja Ali Haji. *Jurnal Elektronik Tugas Akhir Mahasiswa*, 41.

Siregar, C. S. (2019). Analisis Pengaruh Laba Akuntansi, Laba Tunai, dan Likuiditas terhadap Dividen Kas pada Perusahaan Manufaktur yang

Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Journal Economy and Currency Study (JECS)*, 1(2), 27–34.

Situmorang, H. (2020b). The Influence of Profitability Liquidity, Leverage and Growth on Dividend Policies and Free Cash Flow as Moderating Variable In The Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange Year 2015-2017. *Fundamental Management Journal*, 5(1), 1–36.

Suryati, I. (2021). Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. *Jurnal Mahasiswa Akuntansi Unsuraya*, 1(1), 47–59.

Tijjani, B., & Sani, A. A. (2016). An empirical analysis of free cash flow and dividend policy in the Nigerian oil and gas sector. *Research Journal of Finance and Accounting*, 7(12), 154–160.

Ukhriyawati, C. F., & Malia, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi Dan Kebijakan Hutang Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Bening*, 5(1), 14–25.

Wenas, D. D., Manossoh, H., & Tirayoh, V. Z. (2017). Analisis Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Bersih terhadap Dividen Kas pada Perusahaan properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1).

Wijoyo, A. (2018). Faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan pada perusahaan property dan real estate di bursa efek indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 23(1), 48–61.

Winna, & Tanusdjaja, H. (2019). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas Dan Kebijakan Utang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 1(2), 523–532.

Zakaria, M. (2021). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di. *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 4(1), 75–96.

www.idx.co.id

www.idnfinancial.com

www.britama.com

