



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013 - 2017**

SKRIPSI

Anggraeni Ramadhanti Putri

1502025032

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013 - 2017**

SKRIPSI

Anggraeni Ramadhanti Putri

1502025032

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2017”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof.DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

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

Jakarta, 14 Juni 2019
Yang Menyatakan,



(Anggraeni Ramadhanti)
NIM 1502025032

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2017

NAMA : ANGGRAENI RAMADHANTI PUTRI

NIM : 1502025032

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

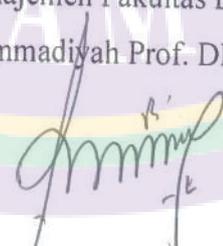
TAHUN AKADEMIK : 2019

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay, SE., MM	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, SE., MM	

Mengetahui,

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


Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2017**

yang disusun oleh :

Anggraeni Ramadhanti Putri
1502025032

Telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Univesitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal : 29 Juni 2019

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota:

(Dr. Budi Permana Yusuf., S.E., MM)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Yusdi Daulay., SE., MM)

Anggota :

(Edi Setiawan., S.E., MM)

Mengetahui ,

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

Faizal Ridwan/Zamzany SE., MM.

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

Nuryadi Wijiharjono SE., MM.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Anggraeni Ramadhanti Putri
NIM : 1502025032
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non- exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2017 ”** 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 mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta
Pada Tanggal 14 Juni 2019
Yang Menyatakan



(Anggraeni Ramadhanti)

ABSTRAK

Anggraeni Ramadhanti Putri (150225032)

PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2013-2017.

Skripsi. Program Studi Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.

Kata Kunci : Profitabilitas, *Return on Assets*, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan dividen.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen secara parsial maupun simultan.

Metode penelitian yang digunakan adalah metode eksplanasi yaitu untuk menjelaskan hubungan antar variabel dependen dan variabel independen. Populasi yang digunakan dalam penelitian adalah seluruh perusahaan manufaktur sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2013 sampai dengan tahun 2017 yaitu sebanyak 18 perusahaan. Teknik penelitian sampel dengan menggunakan *purpose sampling* yaitu teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan terdapat 6 perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini dengan total pengamatan sebanyak 30 data. Teknik pengolahan dan analisis data meliputi analisis deskripsi keuangan, analisis regresi linier berganda, uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan variabel profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Secara parsial variabel profitabilitas berpengaruh tidak signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan variabel ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

ABSTRACT

Anggraeni Ramadhanti Putri (150225032)

THE EFFECT OF PROFITABILITY AND FIRM SIZE ON DIVIDEND POLICY IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN BEI 2013-2017.

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Faculty of Economics and Business of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA University. 2019. Jakarta.

Keywords :Profitability, Return on Assets, Firm size and Dividend Policy.

This research purpose to determine the influence of profitability and firm size on dividend policy as a partial or simultance.

This research used method of explanation that is to explain the influence of dependent variabel on independent variabel. The used population is the research is all of manufacture companies sub sector food and beverage are listed in Indonesian Stock Exchange (IDX) at 2013 until 2017 amounted to 18 companies. To choose that sampel used purpose sampling that is sampling technique with a certain consederation. Based on determined criteria, there are 6 companies sampled in this researched with the observation of 30 data. The tabulation technique and data analysis includes financial description analysis, multiple linier regression analysis, hypothesis test, and coefficient of determination analysis.

The result showed that simultaneous variabel Profitability and Firm size have a significant effect on Devidend Policy. In partially, variable Profitability don't have a significant effect on Dividend policy, meanwhile variable Firm size have a significant on Dividend Policy.

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahim

Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh,

Alhamdulillah segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah – Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bei Tahun 2013-2017”**, serta salam dan shalawat kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita ke zaman yang canggih ini. Pada kesempatan ini saya penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suryoputro, M.Hum, selaku rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, SE, MM. selaku Kaprodi Prodi Manajemen Universitas Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Yusdi Daulay S.E., MM, selaku dosen pembimbing I penulis yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Ibu Tupi Setyowati S.E., MM, selaku dosen pembimbing II penulis yang telah membimbing penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Dosen–dosen di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan banyak ilmu yang bermanfaat bagi saya serta motivasi selama masa perkuliahan.

7. Titin Sumarni dan Sujarwo selaku Orang tua penulis serta Naufal dan Nabil sebagai Adik-adik penulis yang selalu mensupport dan selalu medoakan akan keberhasilan penulis di masa yang akan datang.
8. Teman – teman dekat selaku sahabat penulis yang telah berjuang bersama dalam menyelesaikan pendidikan bersama selama perkuliahan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka.

Akhir kata, peneliti mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, 14 Juni 2019

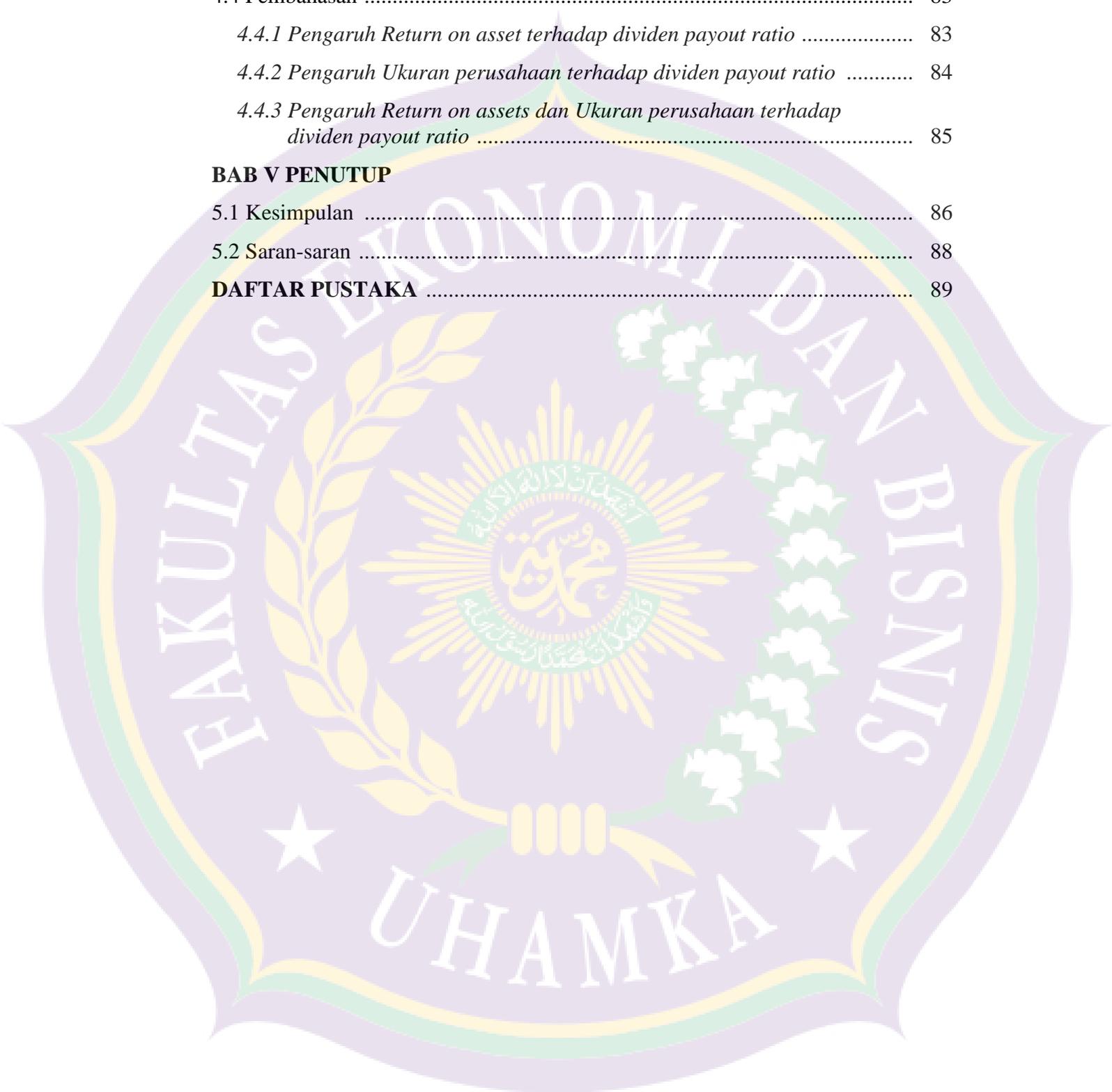

Penulis
(Anggraeni Ramadhanti)

DAFTAR ISI

	Halaman
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAK	vi
ABSTRACT	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	10
1.2.1 Identifikasi Masalah	10
1.2.2 Pembahasan Masalah	10
1.2.3 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	11
BAB II TELAAH PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	13
2.2 Landasan Teori	25
2.2.1 Pengertian Dividen	25
2.2.2 Jenis Dividen	27
2.2.3 Kebijakan Dividen	28
2.2.4 Dividend Payout Ratio.....	33
2.2.5 Teori Kebijakan Dividen	34

2.2.6	<i>Profitabilitas</i>	35
2.2.7	<i>Ukuran Perusahaan</i>	38
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis	39
2.3.1	<i>Pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen</i>	40
2.3.2	<i>Pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen</i>	41
2.3.3	<i>Pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen</i>	42
2.4	Rumusan Hipotesis	43
BAB III METODE PENELITIAN		
3.1	Metode Penelitian	44
3.2	Operasional Variabel	44
3.3	Populasi dan Sampel	47
3.4	Teknik Pengumpulan Data	50
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	50
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	51
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data	51
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	61
4.1.1	<i>Lokasi penelitian</i>	61
4.1.2	<i>Gambaran umum perusahaan manufaktur</i>	61
4.1.3	<i>Profil singkat perusahaan sampel</i>	62
4.2	Data – data perusahaan	67
4.2.1	<i>Return on asset</i>	67
4.2.2	<i>Ukuran perusahaan</i>	68
4.2.3	<i>Dividend payout ratio</i>	70
4.3	Hasil dan Pembahasan	72
4.3.1	<i>Analisis statistik deskriptif</i>	72
4.3.2	<i>Analisis regresi linier berganda</i>	73
4.3.3	<i>Uji asumsi klasik</i>	74
4.3.4	<i>Pengujian hipotesis</i>	79
4.3.5	<i>Analisis koefisien korelasi</i>	81
4.3.6	<i>Analisis koefisien determinasi</i>	82

4.4 Pembahasan	83
4.4.1 Pengaruh Return on asset terhadap dividen payout ratio	83
4.4.2 Pengaruh Ukuran perusahaan terhadap dividen payout ratio	84
4.4.3 Pengaruh Return on assets dan Ukuran perusahaan terhadap dividen payout ratio	85
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	86
5.2 Saran-saran	88
DAFTAR PUSTAKA	89

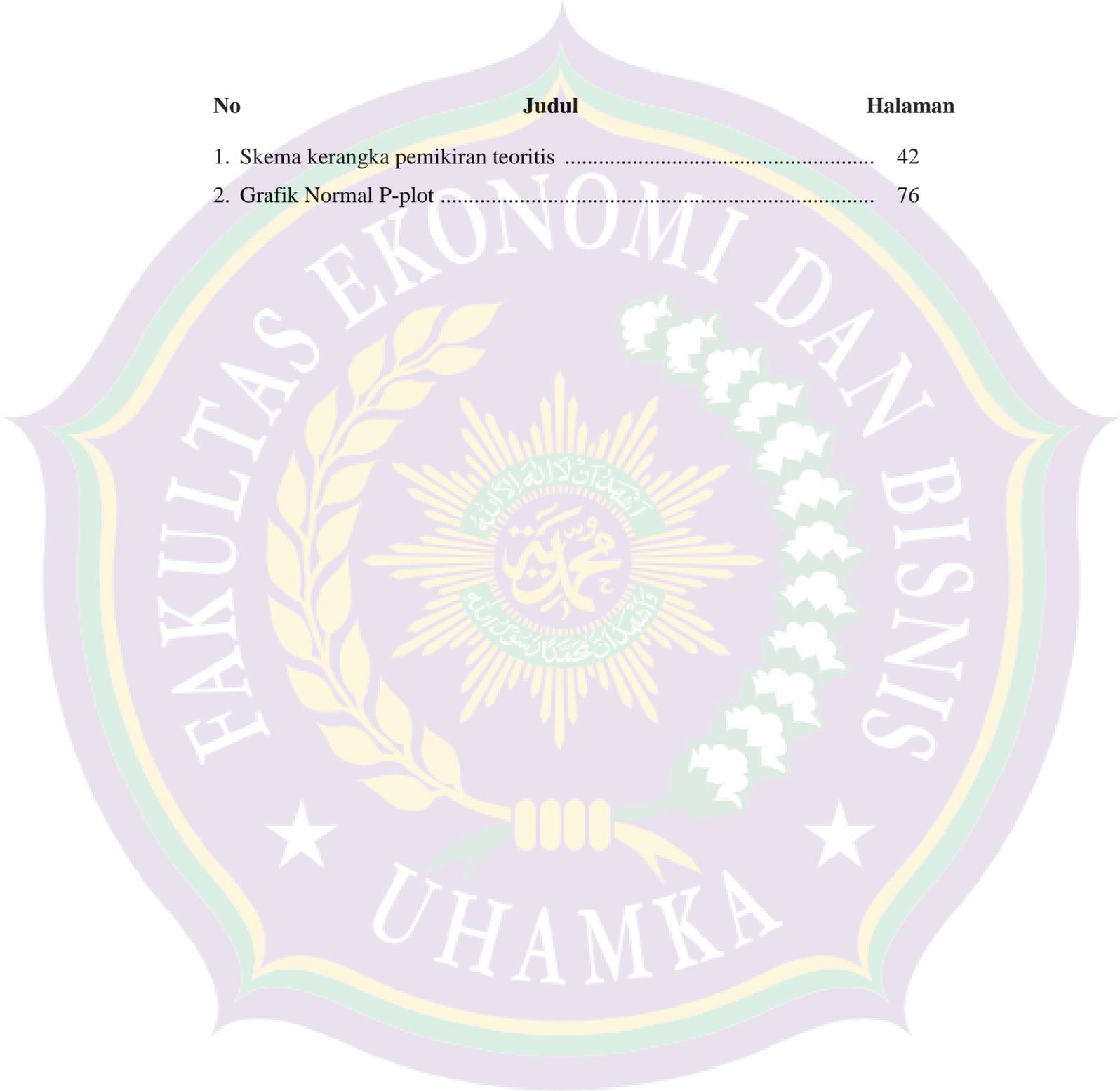


DAFTAR TABEL

No	Judul	Halaman
1.	Grafik rata-rata presentase	7
2.	Research Gap	9
3.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	20
4.	Operasional variabel	47
5.	Populasi perusahaan	48
6.	Sampel perusahaan.....	50
7.	Pedoman intrepretasi koefisien korelasi	57
8.	Return on asset	67
9.	Ukuran perusahaan	69
10.	Dividend Payout Ratio	70
11.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	72
12.	Hasil Analisis Regresi Linear berganda	73
13.	Hasil Uji Normalitas	75
14.	Hasil Uji Multikolinieritas	77
15.	Hasil Uji Heteroskedastis	78
16.	Hasil Uji Autokorelasi	79
17.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	80
18.	Hasil Uji Simultan (Uji F)	81
19.	Hasil Uji Koefisien Korelasi	82
20.	Hasil Uji Koefisien Determinasi	83

DAFTAR GAMBAR

No	Judul	Halaman
1.	Skema kerangka pemikiran teoritis	42
2.	Grafik Normal P-plot	76



DAFTAR LAMPIRAN

No	Judul	Halaman
1.	Daftar Perusahaan Penelitian	1/17
2.	Data Dividen Payout Ratio Per Tahun	1/17
3.	Data Return On Assets Per Tahun	2/17
4.	Data Ukuran Perusahaan Per Tahun	3/17
5.	Hasil Uji Normalitas (<i>Kolmogorov-Smirnov</i>)	4/17
6.	Hasil Uji Durbin Watson	5/17
7.	Hasil Uji Parsial (Uji t)	5/17
8.	Hasil Uji Simultan (Uji F)	5/17
9.	Hasil Uji Korelasi, Determinasi, Adjusted R ²	5/17
10.	Tabel Durbin Watson	6/17
11.	Tabel t	8/17
12.	Tabel f	10/17
13.	Surat Tugas	12/17
14.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	13/17
15.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	14/17
16.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	15/17
17.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Skripsi	16/17
18.	Daftar Riwayat Hidup	17/17

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar belakang masalah

Perusahaan manufaktur selama ini dirasa cukup sensitif terhadap setiap perubahan kondisi (Tarjo dan Hartono dalam Jayanti dan Puspitasari, 2017). Pada tahun 2008 telah terjadi krisis global yang mengguncang perekonomian di Indonesia dan mempengaruhi pada sektor industri manufaktur. Pertumbuhan ekonomi dunia yang dirasa cukup cepat dan bangkitnya aktivitas usaha manufaktur mengarah kepada permintaan pasar atas barang yang tahan lama diseluruh dunia (Djumahir, 2010).

Pertumbuhan perusahaan yang bergerak pada sektor manufaktur di Indonesia memiliki peran yang sangat penting terhadap peningkatan ekonomi negara karena sektor manufaktur merupakan perusahaan yang paling banyak jika dibandingkan dengan sektor perusahaan yang lainnya. Dari total 539 perusahaan yang telah terdaftar di BEI, sekitar 27% atau sebanyak 143 merupakan perusahaan manufaktur. Tingkat pertumbuhan dari perusahaan yang bergerak pada sektor manufaktur yang berada di pasar modal merupakan salah satu hal yang penting yang menjadi perhatian bagi para pelaku investasi (www.Kemenperin.go.id).

Umumnya para pelaku investasi ini mempunyai tujuan utama yakni untuk meningkatkan kesejahteraan yaitu dengan mengharapkan *return* dalam bentuk *capital gain* maupun dividen (Prihantoro, 2003 dalam Wijaya dan Bandi 2010). Lain halnya dengan perusahaan yang juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara berkala guna mempertahankan kelangsungan kegiatan usahanya, dimana perusahaan pun harus memberikan kesejahteraan yang lebih besar kepada para

pemegang sahamnya atau investor. Pastinya hal ini akan menjadi menarik dikarenakan kebijakan deviden sangat penting untuk memenuhi harapan para investor terhadap deviden dan dari satu sisi pun tidak harus menghambat pertumbuhan perusahaan tersebut.

Kebijakan deviden adalah keputusan perusahaan untuk menentukan berapa banyak jumlah deviden yang akan dibayarkan kepada para investor atau pemegang saham. Kebijakan ini bermula dari bagaimana perlakuan manajer perusahaan terhadap keuntungan yang diperoleh perusahaan yang pada dasarnya sebagian dari penghasilan bersih setelah pajak atau EAT akan dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk deviden dan yang sebagian lagi akan diinvestasikan dalam bentuk laba ditahan (Diantini dan Badjra, 2016).

Di dalam kebijakan deviden menyediakan informasi mengenai performa dari perusahaan. Informasi yang diberikan oleh perusahaan yang dapat dijadikan sebagai *signal* bagi pihak dari luar perusahaan, terutama bagi para pemegang saham yakni berupa laporan keuangan. Laporan keuangan yang mengandung informasi yang lengkap, akurat, relevan dan tepat waktu sangatlah diperlukan oleh para investor di pasar modal sebagai alat analisis yang digunakan untuk mengambil keputusan untuk berinvestasi. Menurut Dharmastuti, Stella dan Eviyanti, (2003) dalam Ganar (2018), dalam melakukan penetapan kebijakan deviden, seorang manajer keuangan harus menganalisis seberapa jauh pembelanjaan internal perusahaan sendiri yang akan dilakukan oleh perusahaan harus dipertanggungjawabkan. Mengingat bahwa hasil dari operasi yang ditanamkan kembali perusahaan sesungguhnya merupakan dana pemilik

perusahaan yang tidak dibagikan sebagai deviden. Oleh karena itu, atas dasar dari adanya pertimbangan antara hasil dan risiko, perlu diputuskan apakah lebih baik hasil operasi tersebut dibagikan sebagai deviden ataukah ditanamkan kembali dalam bentuk laba ditahan, yang mana menjadi sumber dana permanen yang harus dipertimbangkan pemanfaatannya didalam melakukan perluasan dan pengembangan usaha perusahaan.

Jika manajemen di perusahaan tersebut memutuskan untuk membayar deviden, maka jumlah laba ditahan akan berkurang, dan apabila manajemen memutuskan tidak membayarkan deviden maka akan meningkatkan pendanaan sumber dana internal (laba ditahan). Lintner dalam Marietta dan Sampurno (2013) mengemukakan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba merupakan salah satu indikator utama dari kemampuan perusahaan untuk membayar deviden sehingga profitabilitas merupakan faktor penentu terhadap deviden. Parthington (1989), (Novatiani dan Oktaviani, 2012) menunjukkan bahwa profitabilitas (*earning after tax* dan *asset*) merupakan variabel penting sebagai dasar pertimbangan para manajer perusahaan dalam menentukan kebijakan deviden. Meningkatnya profitabilitas yang dicapai oleh suatu perusahaan akan meningkatkan harapan investor untuk memperoleh pendapatan deviden yang tinggi. Kebijakan deviden yang optimal adalah kebijakan deviden yang dapat menciptakan keseimbangan perusahaan diantara deviden pada saat ini dengan pertumbuhan perusahaan pada masa yang mendatang dimana mampu memaksimalkan harga saham (Brigham dan Houston, 2011). Aspek penting yang ada dalam kebijakan deviden adalah menentukan alokasi dari laba yang

proporsional antara keharusan menahan laba dengan kewajiban pembayaran laba berupa deviden kepada para pemegang saham.

Indikator utama dalam kemampuan perusahaan membayar deviden adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba, sehingga profitabilitas dianggap sebagai suatu faktor penentu terpenting terhadap kebijakan deviden (Marietta dan Sampurno, 2013), kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba akan mampu membuat manajemen melakukan investasi yang baru daripada melakukan pembayaran deviden bagi para pemegang saham.

Profitabilitas rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya dalam penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan (Kasmir, 2012). Apabila semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba, maka akan semakin besar *return* yang diharapkan oleh investor, dan menjadikan nilai perusahaan tersebut menjadi lebih baik. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa profitabilitas perusahaan merupakan suatu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui aktivitas yang dilakukan pada periode akuntansi tertentu.

Profitabilitas perusahaan merupakan suatu cara yang dilakukan untuk mengetahui atau menilai secara tepat sejauh manakah tingkat pengembalian yang akan diperoleh dari adanya aktivitas investasi. Investor tentunya memiliki sejumlah ekspektasi atas sejumlah pengembalian yang akan didapatkannya dari kegiatan investasi yang dilakukannya saat ini. Pengembalian tersebut tentunya

tergambar jelas pada perusahaan. Apabila dari tahun ke tahun perusahaan tersebut memiliki keuntungan yang signifikan pastinya para pemilik saham cenderung memiliki harapan yang besar atas tingkat pengembalian dalam bentuk deviden yang lebih besar, sebaliknya jika perusahaan mengalami penurunan atau kerugian pada tahun-tahun terakhir maka pembagian deviden kepada para pemegang saham pun akan ikut menurun (Arihaha,2009), (Elinda,2015).

Dalam hal ini, profitabilitas dapat dihitung menggunakan rumus *Return on Asset* (ROA). Pandia (2012) mendefinisikan rasio profitabilitas adalah alat ukur yang digunakan dalam mengukur efektivitas perusahaan memperoleh laba. Dapat disimpulkan bahwa rasio Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dan mencari keuntungan, juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen pada suatu perusahaan. Besarnya tingkat presentase dari profitabilitas dapat menandakan bahwa semakin tinggi tingkat keuntungan yang didapatkan oleh perusahaan. Meningkatnya perolehan keuntungan yang didapatkan perusahaan akan meningkatkan juga pembagian deviden kepada para investor. Hal tersebut berarti mempunyai pengaruh yang positif terhadap kebijakan deviden.

Adapun faktor yang lainnya yakni Ukuran Perusahaan. Ukuran perusahaan merupakan salah satu faktor yang diperlukan untuk menjadi pertimbangan dalam melakukan kebijakan deviden. *Size* merupakan sebuah simbol mengenai ukuran perusahaan. Proksi ini dapat ditentukan melalui log natural dari total asset yang didapatkan setiap tahun. Faktor ini dapat menjelaskan bahwa perusahaan besar

dapat dengan mudah mengakses pasar modal (Riyanto, 2002 dalam Permana dan Hidayati, 2016).

Lintner, Chang, Rp. And SG. Rhee (1990) dalam Marietta (2013) yang meneliti pengaruh *firm size*, *current ratio*, *Asset Turn Over* dan *Cash Ratio* terhadap *dividen payout ratio*. Berdasarkan hasil analisis disimpulkan bahwa *firm size* berpengaruh terhadap *dividen payout ratio*. Pada penelitian Bimo Kus Adrianto (2004) dalam Marietta (2013) pada penelitian yang juga meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2001 – 2003. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 61 perusahaan manufaktur. Berdasarkan hasil analisis dapat disimpulkan bahwa *Ukuran Perusahaan* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Perusahaan besar dengan akses pasar yang lebih baik mampu membayarkan *dividen* yang lebih tinggi kepada para pemegang sahamnya, sehingga antara ukuran perusahaan dengan pembayaran *dividen* memiliki hubungan atau pengaruh yang positif. Jadi, jika semakin besar ukuran perusahaan maka akan menyebabkan *dividen* yang dibayarkan pun semakin besar (Handayani, 2019).

Dividend Payout Ratio adalah perbandingan antara *dividend per share* dengan *earning per share* (Ang, 1997), (Permana, 2016). *Dividend Payout Ratio* merupakan presentase dari pendapatan yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham sebagai *cash dividend* (Riyanto, 2002), (Permana, 2016). Rasio pembayaran *dividen* (*Dividend Payout Ratio*) menentukan jumlah laba yang

dibagi dalam bentuk dividen kas dan laba yang ditahan sebagai sumber pendanaan.

Dividend payout ratio atau rasio pembayaran dividen. *Dividend payout ratio* terdiri atas *dividend per share* dan *earning per share*. *Dividend per share* diperoleh dari jumlah dividen dibagi dengan jumlah saham yang beredar dan *earning per share* diperoleh dari laba bersih dibagi dengan jumlah saham perusahaan yang beredar.

Berikut ini adalah data rata-rata persentase *Return On Assets* (ROA), ukuran perusahaan dan kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017:

Tabel 1
Grafik rata-rata presentase ROA, Ukuran Perusahaan dan DPR pada perusahaan manufaktur sektor food and beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2013-2017

No.	Variabel	Tahun				
		2013	2014	2015	2016	2017
1	DPR (%)	13.841	24,61	44,75	38,03	37,51
2	ROA (%)	17,43	12,39	11,38	29,63	15,02
3	Ukuran Perusahaan (Ln)	22.128	22.257	22.361	22.480	22.650

Sumber: data diolah penulis.

Berdasarkan tabel 1 diatas yang dapat dilihat bahwa rasio DPR menunjukkan fenomena yang terjadi dimana hasil rasio yang paling tinggi pada tahun 2013 sebesar 13.841% dan ditahun 2014 mengalami penurunan rasio menjadi 24,61%. pada tahun yang sama variabel ROA mengalami penurunan sebesar 5,04% , akan tetapi ukuran perusahaan mengalami peningkatan sebesar 129. Fenomena ini tidak seusai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Anggit dan Sampurno (2012)

dimana variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel DPR, sedangkan variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap variabel DPR.

Berdasarkan tabel 1 diatas variabel ROA terjadi fenomena dimana pada tahun 2015-2016 ROA mengalami kenaikan sebesar 18,25% yang tidak diikuti dengan kenaikan dividend. Hal tersebut tidak sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Joshiana Putri (2017) yaitu, profitabilitas perusahaan mempunyai pengaruh yang positif terhadap kebijakan devidend. Untuk variabel ukuran perusahaan pada tahun 2013-2017 terjadi peningkatan nilai yang konsisten, namun tidak diiringi dengan peningkatan DPR juga yang konsisten pada setiap tahunnya.

Kebijakan dividen atau keputusan dividen sesungguhnya adalah untuk menentukan porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham, dan yang akan ditahan sebagai bagian dari laba ditahan (Levy dan Sarnat, 1990). Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang mempersoalkan sebaiknya kapan (artinya, dalam keadaan seperti apa) dan berapa bagian dari laba perusahaan yang dicapai dalam suatu periode, yang didistribusikan kepada para pemegang saham dan yang ditahan didalam perusahaan, dengan tetap memperhatikan tujuan perusahaan yaitu meningkatkan nilai perusahaan. Kebijakan dividen ini sangat penting artinya bagi manajer keuangan, karena seorang manajer harus memperhatikan kepentingan perusahaan, pemegang saham, masyarakat dan pemerintah.

Permasalahan yang mendasari penelitian ini dapat dilihat pada tabel 1 dari hasil penelitian terdahulu terdapat perbedaan pendapat atau research gap antar penelitian-penelitian terdahulu sebagai berikut :

Tabel 2
Research Gap

No.	Variabel	Hasil	Peneliti
1	Profitabilitas	Berpengaruh Signifikan	Sandy Eltya Topowijono dan Devi Farah Azizah (2015)
			Joshiana Putri Frans (2017)
			Ani Setiawati (2017)
			Bogna (2014)
			Mafizatun Nurhayati (2013)
		Anggit Satria dan Djoko Sampurno (2012)	
		Berpengaruh tidak signifikan	Ahmad Sakir dan Muhammad Fadli(2014)
			Rulis Marfuatin dan Purwahandoko (2018)
			Mochamad Kohar Mudzakar (2017)
			Hendika Arga Permana dan Lina nur Hidayati (2016)
Dwita, Siti dan Sumiati (2013)			
2	Ukuran Perusahaan	Berpengaruh tidak signifikan	Dhiti Amanda (2013)
			Anggun Putri Nidya Farida (2015)
			Rulis Marfuatin dan Purwahandoko (2018)
			Bogna (2014)
		Berpengaruh Signifikan	Dwita, Siti dan Sumiati (2013)
			Anggit Satria dan Djoko Sampurno (2012)
			Mafizatun Nurhayati (2013)
			Sandy Eltya Topowijono dan Devi Farah Azizah (2015)
Hendika Arga Permana dan Lina nur Hidayati (2016)			

Sumber : Diolah oleh penulis.

Diamati dari fenomena yang telah terjadi lebih membuka pemikiran penulis untuk melakukan penelitian mengenai hal yang berkaitan dengan Profitabilitas dan Ukuran perusahaan pengaruhnya terhadap Kebijakan deviden. Beberapa penelitian terdahulu pun menjadi pertimbangan bagi penulis dalam menyusun hipotesis, memilih variable – variable dan metode penelitian yang digunakan dalam meneliti lebih lanjut mengenai kebijakan deviden. Dijelaskan dalam latar belakang tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul

“PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR PADA BEI TAHUN 2013-2017”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan diatas, maka permasalahan penelitian yang akan dibahas oleh penulis adalah :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan berpengaruh secara bersama-sama terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah tersebut maka, penulis hanya membatasi penelitian tentang Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan dividen. Dengan proksi Profitabilitas yang digunakan merupakan Return on Asset (ROA), Ukuran Perusahaan dengan menggunakan indikator rumus Log_total asset dan Kebijakan Dividen menggunakan Dividen Payout Ratio (DPR). Menggunakan data yang tersedia pada situs web www.idx.co.id periode tahun 2013-2017.

1.2.3 Perumusan Masalah

Dari batasan masalah diatas, maka dibuat rumusan masalah yang diharapkan dapat bermanfaat dalam upaya mencari jawaban mengenai masalah tersebut adalah “Bagaimanakah Pengaruh profitabilitas dan Ukuran perusahaan terhadap Kebijakan dividen?”.

1.3 Tujuan penelitian

Berdasarkan latar belakang dan pokok permasalahan yang dikemukakan di atas, maka dapat dirumuskan tujuan dari penelitian ini antara lain :

1. Untuk mengetahui apakah pengaruh ROA terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2013-2017.
2. Untuk mengetahui apakah pengaruh Ukuran perusahaan terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2013-2017.
3. Untuk mengetahui apakah pengaruh ROA dan Ukuran Perusahaan terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2013-2017.

1.4 Manfaat penelitian

Beberapa manfaat yang dapat diperoleh dari hasil penelitian ini adalah:

Adanya suatu penelitian memberikan manfaat yang diperoleh terutama bagi bidang ilmu yang diteliti. Manfaat yang diperoleh dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Peneliti

Untuk menambah wawasan dan pengetahuan mengenai pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen.

2. Bagi Akademik

Agar hasil penelitian ini dijadikan sebagai bahan referensi yang berkaitan dengan Pengaruh. Penelitian ini diharapkan melengkapi temuan empiris yang sudah ada dibidang manajemen untuk kemajuan dan pengembangan ilmiah pada masa akan datang.

3. Bagi Investor

Sebagai bahan pertimbangan investor dalam memilih perusahaan guna mendapatkan tingkat dividen yang diharapkan.

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, R. (1997). Buku Pintar Pasar Modal Indonesia.
- Arilaha, M. A. (2009). Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 13(1), 78-87.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku 1. *Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto*. Jakarta: Salemba Empat.
- Butar-Butar, L. K., & Sudarsi, S.(2012). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Perataan Laba: Studi Empiris Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bei*.
- Chang, R. P., & Rhee, S. G. (1990). The Impact Of Personal Taxes On Corporate Dividend Policy And Capital Structure Decisions. *Financial Management*, 21-31.
- Cleary, S. (1999). The Relationship Between Firm Investment And Financial Status. *The Journal Of Finance*, 54(2), 673-692.
- Dewi, A. C. (2016). *Pengaruh Investment Opportunity Set, Free Cash Flow, Struktur Modal, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)*(Doctoral Dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).
- Diantini, O., & Badjra, I. B. (2016). Pengaruh Earning Per Share, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(11).
- Djumahir, D. (2010). Pengaruh Biaya Agensi, Tahap Daur Hidup Perusahaan, Dan Regulasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 11(2), 144-153.
- Elinda, F. (2015). *Pengaruh Cash Ratio, Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Assets Growth Dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Emiten Pembentuk Indeks Lq45 Di Bei Tahun 2011-2013)*(Doctoral Dissertation, Universitas Negeri Semarang).
- Eltya, S., & 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), 55-62.
- Fahmi, I. (2014). *Analisa Kinerja Keuangan*. Cetakan Ketiga. Bandung: Alfabeta.
- Farinha, J. (2002). Dividend Policy, Corporate Governance And The Managerial Entrenchment Hypothesis. *Ssrn Electronic Journal*, 1-43.
- Ganar, Y. B. (2018). Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin, Return On Equity Dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. *Disrupsi Binis*, 1(1).
- Ghozali, I. (2011). Application Of Multivariate Analysis With Spss Program. *Semarang: Diponegoro University Publishing Agency*.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2013). Analisis multivariat dan ekonometrika: teori, konsep, dan aplikasi dengan EVIEWS 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2011). *Econometria Básica-5*. Amgh Editora.
- Hanafi, Mamduh M. 2012. *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Cetakan 5. Yogyakarta: Bpfe.
- Handayani, D. R., & Hadinugroho, B. (2009). Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Roa, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Fokus Manajerial*, 7(1), 64-71.
- Handayani, T. (2019). *Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Firm Size, Return On Asset (Roa), Sales Growth Terhadap Dividen Payout Ratio (Dpr) (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)* (Doctoral Dissertation, Universitas Mercu Buana Yogyakarta).
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*, Edisi 7. Yogyakarta: Bpfe.
- Jayanti, I. S. D., & Puspitasari, A. F. (2017). Struktur Kepemilikan Dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *The Indonesian Journal Of Applied Business*, 1 (1), 1-13.
- Joshiana, P. (2017). *Pengaruh Arus Kas Bebas, Profitabilitas (Roa) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen* (Universitas Komputer Indonesia).
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Pt. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers. Jakarta.

- Kasmir. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kaźmierska-Jóźwiak, B. (2015). Determinants Of Dividend Policy: Evidence From Polish Listed Companies. *Procedia Economics And Finance*, 23, 473-477.
- Lintner, J. (1956). Distribution Of Incomes Of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, And Taxes. *The American Economic Review*, 46(2), 97-113.
- Lupiyoadi, R., & Ikhsan, R. B. (2015). Praktikum Metode Riset Bisnis. Jakarta: Salemba Empat.
- Ma'rufatin, R., & Purwohandoko, M. M. (2018). The Influence Of Profitability, Sales Growth, Leverage, Company's Size, And Free Cash Flow Toward Dividend Policy: A Study On Infrastructure Sector Companies, Utility, And Transportation Listings Idx 2010-2014 Period. *Journal Of Research And Opinion*, 5(11).
- Marietta, U., & Sampurno, R. D. (2013). *Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return On Assets, Growth, Firm Size, Debt To Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio:(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011)* (Doctoral Dissertation, Fakultas Ekonomika Dan Bisnis).
- Miyanti, F. Dan M.M. Hanafi. 2004. "Struktur Kepemilikan, Risiko, Dan Kebijakan Keuangan: Analisis Persamaan Simultan". *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia*. Vol. 19. No.2. April: Hal. 176-196.
- Mudzakar, M.K. (2017). Analisis Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Universitas Tarumanagara*, 2541-3406.
- Murhadi, W. R. (2013). Analisis Laporan Keuangan: Proyeksi Dan Valuasi Saham.
- Nidya, A. P., & Titik, F. (2015). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Profitabilitas, Growth, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *Eproceedings Of Management*, 2(1).
- Nizar Al-Malkawi, H. A. (2007). Determinants Of Corporate Dividend Policy In Jordan: An Application Of The Tobit Model. *Journal Of Economic And Administrative Sciences*, 23(2), 44-70.
- Novatiani, R. A., & Oktaviani, N. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Erusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada

Perusahaan Manufaktur Di Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Dan Nilai Perusahaan Sektor Non Jasa. *Jurnal Keuangan & Bisnis Program Studi Magister Manajemen Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Harapan*, 5(2), 144-153.

Pandia, F. (2012). Manajemen Dana Dan Kesehatan Bank. *Jakarta: Rineka Cipta*.

Partington, G. H. (1989). Variables Influencing Dividend Policy In Australia: Survey Results. *Journal Of Business Finance & Accounting*, 16(2), 165-182.

Permana, H. A. (2016). Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia (Jmbi)*, 5(6), 648-659.

Pribadi, A. S., & Sampurno, R. D. (2012). Analisis Pengaruh Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership, Dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio. *Diponegoro Journal Of Management*, 1(4), 201-211.

Riyanto, Bambang. (2001). Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan. Yogyakarta: Bpfe.

Rizqia, D. A., & Sumiati, S. A. (2013). Effect Of Managerial Ownership, Financial Leverage, Profitability, Firm Size, And Investment Opportunity On Dividend Policy And Firm Value. *Research Journal Of Finance And Accounting*, 4(11), 120-130.

Ross, R. (1999). Atherosclerosis—An Inflammatory Disease. *New England Journal Of Medicine*, 340(2), 115-126.

Rudangga, I. G. N. G., Gede, G. N., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4394-4422.

Rudianto. 2012. Pengantar Akuntansi, Konsep Dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan. Penerbit Erlangga, Jakarta.

Sakir, A., & Fadli, M. (2014). Influence Of Managerial Ownership, Debt Policy, Profitability, Firm Size, And Free Cash Flow On Dividend Policy. *Delhi Business Review*, 15(1).

Sartono, A. (2001). Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi. Yogyakarta: Bpfe.

- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi Edisi 4*: Yogyakarta.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian Untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian. Jakarta Selatan. Penerbit Salemba Empat.*
- Setiawati, A., Khairul, I., & Shi, M. (2017). *Pengaruh Kepemilikan Institusional, Leverage, Profitabilitas, Firm Size Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012–2014* (Doctoral Dissertation, Iain Surakarta).
- Smith, C.W., Jr. (1977). Alternative Methods For Raising Capital: Rights Versus Underwritten Offerings. *Journal Of Financial Economics*, Vol. 5, Pp. 273-307.
- Sugiyono, M. P. B. (2004). *Metode Penelitian Kombinasi. Bandung: Cv Alfabeta.*
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D.* Bandung: Cv Alfabeta.
- Suharyadi, P. Sk. (2009). *Stastitika Untuk Ekonomi Dan Keuangan Modern Edisi Kedua.*
- Sujarweni, V. W. (2015). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi.* Paper Plane. Yogyakarta.
- Sulistiyowati, I., Anggraini, R., & Utaminingtyas, T. H. (2010). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Intervening. *Simposium Nasional Akuntansi Xiii Purwokerto*, 1-23.
- Suwaldiman, S., & Aziz, A. (2006). Pengaruh Insider Ownership Dan Risiko Pasar Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Fakultas Hukum Uii*, 8(1).
- Wahyuni, N. L. A., Zukhri, A., & Nuridja, I. M. (2015). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Besarnya Dividen Yang Dibagikan Kepada Pemegang Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdapat Di Bei. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha*, 5(1).
- Wijaya, L. R. P. Bandi & A. Wibawa, 2010. Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”. *Makalah Simposium Nasional Akuntansi.*