



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS (ROA)*, *DEBT EQUITY TO RATIO*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 – 2019)**

SKRIPSI

Muhammad Iqbal Fazrin

1702015007

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2022**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS (ROA)*, *DEBT EQUITY TO RATIO*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 – 2019)**

SKRIPSI

Muhammad Iqbal Fazrin

1702015007

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2022**

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT EQUITY TO RATIO, COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)

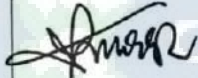
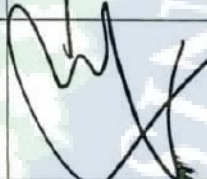
NAMA : MUHAMMAD IQBAL FAZRIN

NIM : 1702015007

PROGRAM STUDI : AKUNTANSI


TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

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

Pembimbing I	M. Nurrasyidin, S.E., M.Si	
Pembimbing II	Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak	

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 RETURN ON ASSETS, DEBT EQUITY TO RATIO, COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)”

Yang disusun oleh:
Muhammad Iqbal Fazrin
1702015007

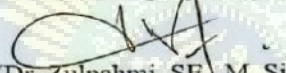
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA


Pada tanggal :

Tim Penguji:


Ketua, merangkap anggota:


(Dr. Zulpahmi, SE., M. Si.)

Sekretaris, merangkap anggota:

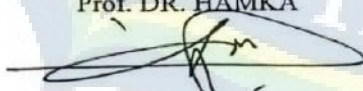

(M. Nurrahyidin, S.E., M.Si)

Anggota:


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

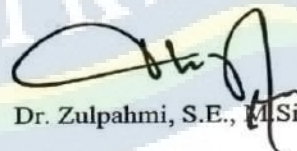
Mengetahui,

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



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

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



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

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT EQUITY TO RATIO, COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)”** 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 sebagai 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 di kemudian 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, Juni 2022



Muhammad Iqbal Fazrin
NIM. 1702015007

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Muhammad Iqbal Fazrin
NIM : 1702015007
Program Studi : Akuntansi
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 Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT EQUITY TO RATIO, COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2019)”. Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pengkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai penilik Hak Cipta.

Dibuat di : Jakarta

Pada tanggal :

Yang menyatakan,



Muhammad Iqbal Fazrin

NIM. 1702015007

RINGKASAN

Muhammad Iqbal Fazrin (1702015007)

“PENGARUH *RETURN ON ASSETS (ROA)*, *DEBT EQUITY TO RATIO*, *COLLATERALIZABLE ASSETS*, DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 – 2019)”

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

Kata Kunci : Return On Assets, Debt Equity To Ratio, Collateralizable Assets, Free Cash Flow dan Kebijakan Dividen.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari *Return On Assets*, *Debt Equity To Ratio*, *Collateralizable Assets*, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen. Penelitian ini menggunakan metode Kuantitatif dengan variabel *Return On Assets*, *Debt Equity To Ratio*, *Collateralizable Assets*, dan *Free Cash Flow* sebagai variabel independen, dan Kebijakan Dividen sebagai variabel dependen.

Populasi yang dipilih dalam penelitian ini adalah Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun periode 2015-2019. Teknik yang digunakan dalam pengambilan sampel penelitian menggunakan metode *purposive sampling* dengan kriteria Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2015 – 2019, Perusahaan sektor industri barang konsumsi yang telah mempublikasikan laporan keuangan tahunan ke dalam website dengan berturut – turut selama periode 2015 – 2019, perusahaan sektor industri barang konsumsi yang memperoleh laba selama periode 2015 – 2019, perusahaan sektor industri barang konsumsi yang mempublikasikan laporan keuangannya dalam bentuk rupiah (Rp), perusahaan sektor industri barang konsumsi yang setiap tahun membagikan dividen selama periode 2015 – 2019.

Hasil penelitian diperoleh dari analisis persamaan regresi berganda yang menunjukkan bahwa secara parsial *Debt Equity to Ratio*, *Collateralizable Assets*,

dan *Free Cash Flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Secara Parsial *Return On Assets* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa *Return On Assets, Debt Equity to Ratio, Collateralizable Assets* dan *Free Cash Flow* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen.

Nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 63%. Nilai ini menunjukkan bahwa sebesar 63% *Dividend Payout Ratio* (DPR) atau kebijakan dividen dipengaruhi oleh *Return On Assets, Debt Equity to Ratio, Collateralizable Assets*, dan *Free Cash Flow*, Sedangkan 37% lainnya dapat dijelaskan oleh sebab – sebab yang lain diluar variabel penelitian ini atau dipengaruhi oleh variabel lain diluar model penelitian ini.

ABSTRACT

Muhammad Iqbal Fazrin (1702015007)

“THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS (ROA), DEBT EQUITY TO RATIO, COLLATERALIZABLE ASSETS, AND FREE CASH FLOW ON DIVIDEND POLICY (EMPIRICAL STUDY ON CONSUMER GOODS INDUSTRY COMPANIES LISTED ON THE 2015 – 2019 INDONESIA STOCK EXCHANGE)”

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

keyword : Return On Assets, Debt Equity To Ratio, Collateralizable Assets, Free Cash Flow dan Kebijakan Dividen.

This study aims to determine the effect of Return On Assets, Debt Equity To Ratio, Collateralizable Assets, and Free Cash Flow on Dividend Policy. This study uses a quantitative method with the variables Return On Assets, Debt Equity To Ratio, Collateralizable Assets, and Free Cash Flow as the independent variables, and Dividend Policy as the dependent variable.

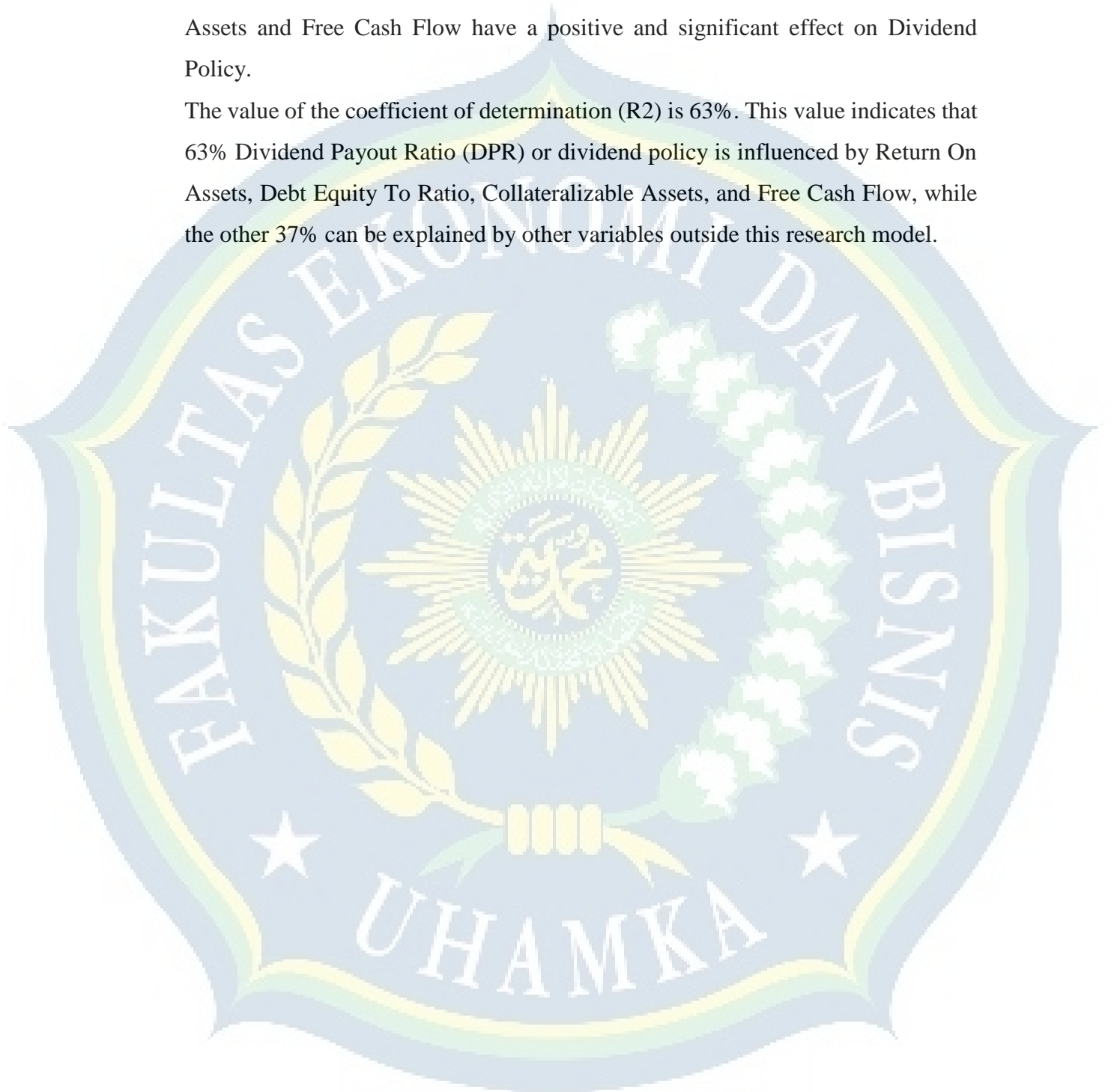
The population selected in this study is the Consumer Goods Industrial Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2019 period.

The technique used in taking the research sample using purposive sampling method with the criteria of companies in the consumer goods industry sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2015 – 2019, companies in the consumer goods industry that have published annual financial reports on the website consecutively during the period 2015 – 2019, companies in the consumer goods industry that made a profit during the period 2015 – 2019, companies in the consumer goods industry which publish their financial reports in rupiah (Rp), consumer goods industry companies which annually distribute dividends during the period 2015 – 2019.

The results obtained from the analysis of multiple regression equations which show that partially Debt Equity Ratio, Collateralizable Assets, and Free Cash Flow have a positive and significant effect on dividend policy. Partial Return on Assets does

not significantly affect dividend policy. While the results of the study simultaneously show that Return On Assets, Debt Equity To Ratio, Collateralizable Assets and Free Cash Flow have a positive and significant effect on Dividend Policy.

The value of the coefficient of determination (R^2) is 63%. This value indicates that 63% Dividend Payout Ratio (DPR) or dividend policy is influenced by Return On Assets, Debt Equity To Ratio, Collateralizable Assets, and Free Cash Flow, while the other 37% can be explained by other variables outside this research model.



KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh,

Dengan mengucapkan Alhamdulillah segala puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia – Nya, shalawat serta salam tak lupa penulis curahkan kepada Baginda Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan sahaba – sahabatnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), DEBT EQUITY TO RATIO, COLLATERALIZABLE ASSETS, DAN FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 – 2019)”** skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan program Strata 1 Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan begitu banyak pihak, baik langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi., S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi., S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Muhammad Nurrasyidin., S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan., S.E., MM selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Meita Larasati S.Pd., M.Sc. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA .
7. Bapak M. Nurrasyidin , S.E., M.Si, selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan serta arahan sehingga dapat terselesaikannya skripsi ini.

8. Ibu Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang senantiasa memberikan dukungan, nasihat dan bersedia meluangkan waktu serta pikiran kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Kepada Bapak/Ibu Dosen, serta Bapak/Ibu pegawai dan *staff* keluarga besar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammdiyah Prof. DR. HAMKA
10. Kedua orang tua Bapak Agus Julaeni, Ibu Siti Alawiyah, Adik Almira Latifah Rizqin serta keluarga besar yang selalu setia menemani, memberikan dukungan dan semangat serta doa yang tiada hentinya kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
11. Syafira Indah Cahya, Wulan, Ayun, Dinda, Yuna, Abi, Sofian, Nia, dan Nopal yang telah membantu dalam memberikan ilmu, bantuan serta motivasi sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
12. Teman-teman angkatan 2017 Program Strata Satu (S1) Akuntansi yang telah memberi dukungan serta motivasi kepada penulis yang sama-sama sedang berjuang menyusun skripsi.
13. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu yang telah memberikan bantuan dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, hal ini dikarenakan keterbatasan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk menambah kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan semua pihak khususnya dalam bidang akuntansi.

Wassalamua'laikum Warrahmatullahi Wabarakatuh.

Jakarta, Desember 2021

Peneliti,

Muhammad Iqbal Fazrin

NIM 1702015007

DAFTAR ISI

DAFTAR ISI.....	i
BAB I PENDAHULUAN.....	6
1.1 Latar Belakang.....	6
1.2 Permasalahan.....	13
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah.....</i>	<i>13</i>
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah.....</i>	<i>14</i>
<i>1.2.3 Perumusan Masalah.....</i>	<i>14</i>
1.3 Tujuan Penelitian.....	14
1.4 Manfaat Peneliti.....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	16
2.1 Penelitian Terdahulu.....	17
2.2 Telaah Pustaka.....	59
<i>2.2.1 Kebijakan Dividen.....</i>	<i>59</i>
<i>2.2.1.1 Pengertian Kebijakan Dividen.....</i>	<i>59</i>
<i>2.2.2 Free Cash Flow.....</i>	<i>62</i>
<i>2.2.2.1 Pengertian Free Cash Flow.....</i>	<i>62</i>
<i>2.2.3 Collateralizable Asset.....</i>	<i>64</i>
<i>2.2.3.1 Pengertian Collateralizable Asset.....</i>	<i>64</i>
<i>2.2.4 Rasio Hutang (Debt Equity To Ratio).....</i>	<i>66</i>
<i>2.2.4.1 Pengertian Debt Equity To Ratio.....</i>	<i>66</i>
<i>2.2.5 Return On Assets.....</i>	<i>67</i>
<i>2.2.5.1 Pengertian Return On Assets.....</i>	<i>67</i>
<i>2.2.5.2 Tujuan dan Manfaat Return On Assets.....</i>	<i>68</i>
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	70
2.4 Rumusan Hipotesis.....	71
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	72
3.1 Desain Penelitian.....	72
3.2 Definisi dan Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	73
<i>3.2.1 Definisi Variabel Penelitian.....</i>	<i>73</i>
3.3 Populasi dan Sampel.....	82
<i>3.3.1 Populasi Penelitian.....</i>	<i>82</i>

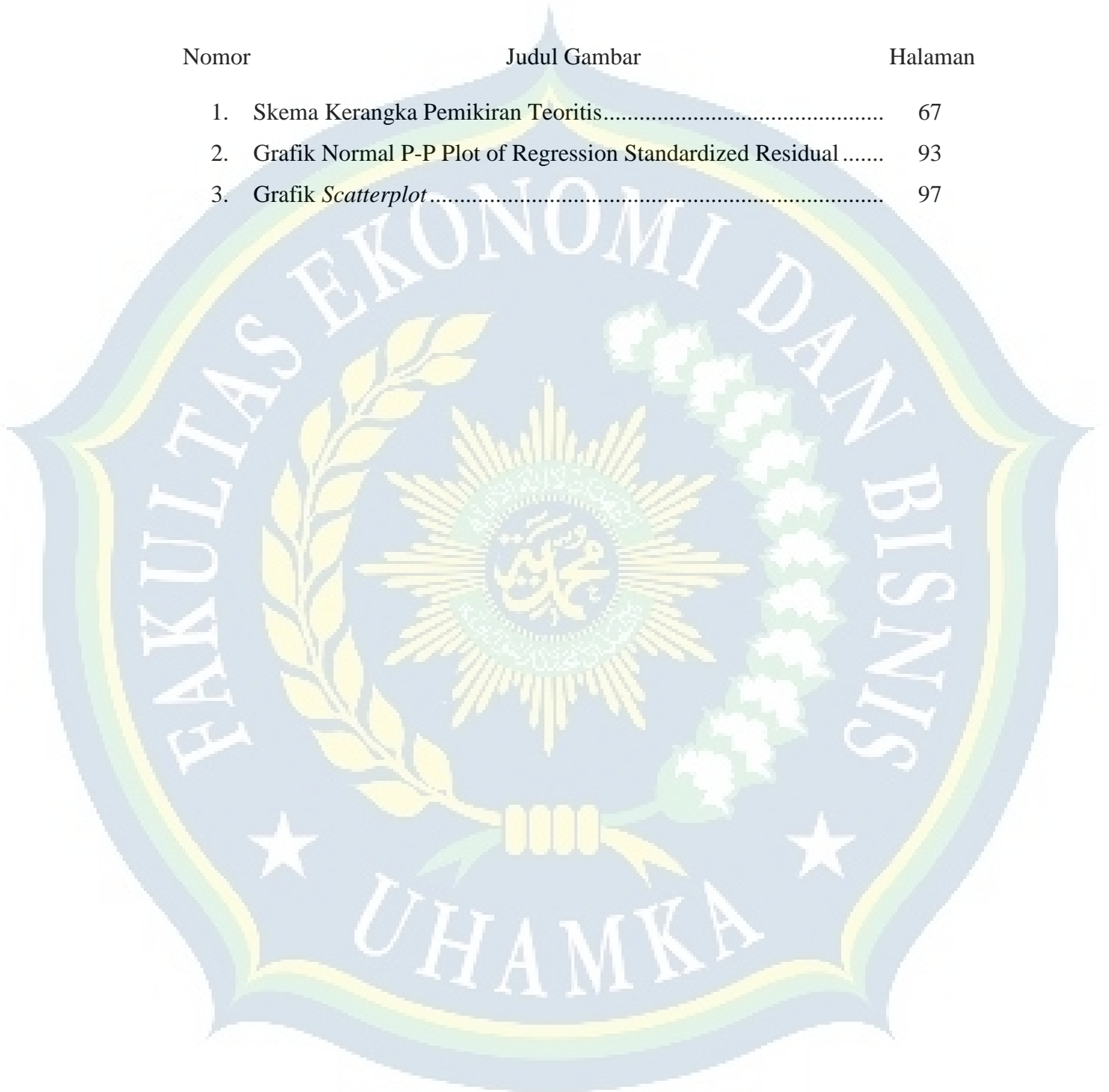
3.3.2 <i>Sampel Penelitian</i>	82
3.4 Jenis Data dan Teknik Pengumpulan Data	83
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data	84
3.5.1 <i>Statistik Deskriptif</i>	84
3.5.2 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	84
3.5.3 <i>Uji Hipotesis</i>	87
3.5.4 <i>Uji Parameter Individual (Uji Statistika t)</i>	88
3.5.5 <i>Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistika F)</i>	89
3.5.6 <i>Koefisiensi Determinasi (R^2)</i>	89
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	91
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	91
4.2 Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan	92
4.2.1 <i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	92
4.2.2 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	94
4.2.3 <i>Uji Hipotesis</i>	99
4.2.4 <i>Koefisiensi Determinasi (R^2)</i>	102
4.3 Interpretasi Penelitian	103
BAB V PENUTUP	108
5.1 Kesimpulan	108
5.2 Saran	109
DAFTAR PUSTAKA	110

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	25
2.	Operasionalisasi Variabel Penelitian.....	75
3.	Sampel Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi.....	61
4.	Analisis Statistik Deskriptif.....	91
5.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	94
6.	Hasil Uji Autokorelasi.....	95
7.	Hasil Uji Parsial (Uji t).....	98
8.	Hasil Uji Simultan (Uji f).....	100
9.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	101

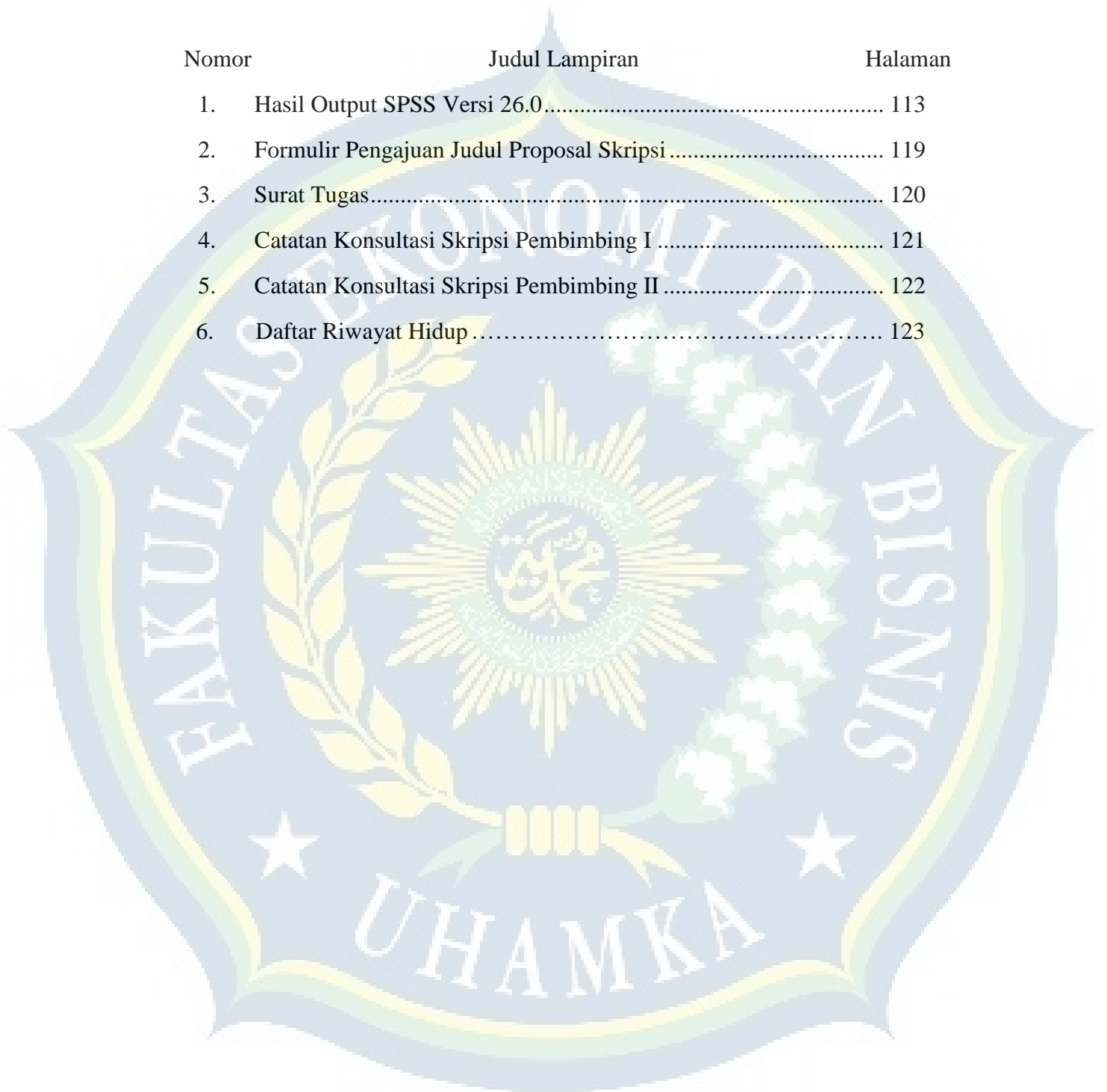
DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	67
2.	Grafik Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual	93
3.	Grafik <i>Scatterplot</i>	97



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Hasil Output SPSS Versi 26.0.....	113
2.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	119
3.	Surat Tugas.....	120
4.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I.....	121
5.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II.....	122
6.	Daftar Riwayat Hidup.....	123



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Di Indonesia telah memasuki era globalisasi, dengan melihat perkembangan dunia usaha yang semakin padat perusahaan di tuntut untuk terus dapat kompetitif dalam persaingan khususnya pada industri barang konsumsi yang memproduksi bahan baku menjadi barang jadi, supaya perusahaan tersebut dapat memproduksi dengan baik dan menghasilkan laba serta terhindar dari kebangkrutan. Dengan adanya persaingan tersebut tentu saja perusahaan harus tetap berantisipasi dengan cara mempertahankan serta meningkatkan kualitas kinerja sebagai upaya menjaga kelangsungan usahanya. Tujuan utama dari perusahaan tentu saja untuk menghasilkan laba dari kegiatan proses yang telah dilakukan, namun seiring berjalannya waktu semakin canggih dan luas jumlah perusahaan yang didirikan, maka semakin besar perusahaan harus bisa bersaing ketat dengan perusahaan lain untuk mewujudkan tujuan perusahaan serta kesuksesan perusahaan.

Perusahaan berlomba menciptakan skenario yang ideal agar perusahaan tersebut dapat mencapai target yang di inginkan. Salah satu fungsi strategi perusahaan adalah berkaitan dengan pengelolaan keuangan. Dengan pendanaan yang cukup maka perusahaan dapat melaksanakan strateginya dengan baik. Salah satu sumber pendanaan yang bisa di lakukan perusahaan adalah dengan memperjualkan saham perusahaan mereka di BEI dan memberikan *Impact* balik kepada sang penyumbang dana berupa Dividen. Dividen merupakan suatu

pembagian laba atau keuntungan yang dilakukan oleh suatu perseroan kepada para pemegang saham atas keuntungan yang di peroleh perusahaan (Halim, 2015).

Sedangkan kebijakan dividen merupakan keputusan untuk membagi laba yang dilakukan oleh perusahaan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau akan menahan laba, dalam bentuk laba ditahan untuk digunakan sebagai pembiayaan investasi pada masa yang akan datang. Pembayaran dividen yang stabil dan konstan lebih disukai oleh investor dibandingkan pembayaran dividen yang berubah - ubah sebab penyampaian informasi akan menjadi salah.

Perusahaan memberikan dividen kepada pemegang saham sesuai dengan kebijakan dividen yang telah ditetapkan oleh perusahaan. Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan mengenai laba yang di peroleh perusahaan, apakah dibagikan dalam bentuk dividen kepada investor atau akan ditahan dalam bentuk laba di tahan (Dewi & Sedana, 2018)

Kebijakan dividen melibatkan beberapa pihak yang saling memiliki kepentingan yaitu perusahaan dan pemegang saham. Pembiayaan kegiatan operasional, pengembangan perusahaan dan reinvestasi berasal dari laba perusahaan yang ditahan, sedangkan pemegang saham berusaha menghasilkan keuntungan untuk pengembalian investasi (*Return*) setinggi-tingginya sehingga sering timbul konflik kepentingan (*Conflict of Interest*).

Pihak perusahaan sering mengalami kesulitan dalam menetapkan keputusan kebijakan dividen, hal ini dikarenakan pembagian dividen dilakukan untuk memenuhi harapan investor mengenai pengembalian investasi, di sisi lain

perusahaan perlu memperhatikan kelangsungan hidup perusahaan apabila pembagian dividen dilakukan.

Dividends are one of the most important things for investors/shareholders because when investing in industrial stock instruments, you certainly expect the highest return (Bößner et al., 2019; Fenu & Pau, 2015).

Dividend policy is one of the most debated issues in the corporate sector. Dividend is an important decision in the company to maximize the value of the company in addition to investment decisions and capital structure. In addition, dividends are also an important aspect in a company that can influence stakeholders, shareholders, and investors to be able to cooperate and invest with the company (Demila Adliana & khoirunisa, 2022)

Calon Investor akan tertarik dengan laba yang besar dan dibagikan kepada calon investor dengan nominal yang tinggi sehingga laba tersebut bisa dijadikan modal di perusahaan tersebut, hal ini dapat menunjukkan bahwa perusahaan tersebut ke depannya memiliki prospek dan dapat berkembang dengan baik. Salah satu cara untuk mengurangi total sumber dana internal perusahaan yaitu dengan cara membagikan laba sebagai dividen ke pemegang saham perusahaan. (Dewi & Sedana, 2018).

Pembagian dividen yang meningkat setiap periode sulit dilakukan oleh perusahaan karena keuntungan yang diperoleh tidak selalu mengalami peningkatan melainkan adanya fluktuasi. Kebijakan dividen diukur dengan *dividen payout ratio* yaitu persentase dari laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen tunai (Monika & Sudjarni, 2018).

Fenomena mengenai dividen di Indonesia, PT Unilever Indonesia Tbk berencana ingin membagi-bagikan dividen Rp 3,8 triliun, namun batal dikarenakan harga saham emiten barang consumer PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) mengalami anjlok ke zona merah pada perdagangan sesi I pada hari jum'at tanggal 28 Mei 2021. Padahal emiten ini baru saja mengumumkan rencana pembagian dividen tunai yang akan di bayarkan pada 24 juni mendatang bernilai Rp 3,81 triliun atau Rp 100/saham. Sejak pagi tanggal 28 Mei 2021, data Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan, saham PT Unilever masih berstatus di zona merah.

Pada penutupan perdagangan sesi-I, saham emiten barang konsumen ini tercatat turun 3% keharga Rp 5.650/saham. Sebelum saham ini ditutup di harga Rp 5.825/saham pada perdagangan hari kamis tanggal 27 mei 2021. Sejak pagi hari jum'at tercatat jumlah transaksi saham ini mencapai Rp 74,16 miliar dengan volume saham yang diperdagangkan mencapai 12,96 juta saham. Frekuensi transaksi tercatat terjadi sebanyak 4.118 kali dengan 72% merupakan transaksi domestik. Dalam sebulan teraki ini saham PT Unilever melemah 7,76 % dan sempat membaik seminggu terakhir jelang pelaksanaan RPUS, naik tipis sebesar 0,44%.

Sejak awal tahun ini saham di perusahaan unilever telah mengalami penurunan sebesar 23,13%, saat ini kapitalisasi pasar unilever tercatat mencapai 215,55 triliun. adapun mengenai pembagian saham dibulan juni mendatang, unilever mengatakan bahwa Cum dividen (batas waktu nama pemegang saham yang masuk daftar). Untuk pasar regular dan negoisasi akan jatuh pada tanggal juni 2021 dan dipasar tunai akan jatuh pada tanggal 9 Juni 2021. Sebelumnya perusahaan telah

membagikan dividen interim kepada pemegang sahamnya pada tanggal 17 desember 2020 dengan nilai total Rp 3,31 triliun atau Rp 87/ saham. Sehingga total keseluruhan dividen yang dibagikan Unilever adalah senilai Rp 7,13 triliun dari laba bersih 2020.

Sepanjang 2020, laba unilever tercatat telah mengalami penurunan sebesar 3,11% menjadi Rp 7,16 triliun, dari tahun sebelumnya Rp 7,39 triliun. Penurunan laba bersih ini sering terjadi dengan adanya kenaikan tipis pendapatan di tahun pandemic covid-19. Total penjualan bersih UNVR di 2020 mencapai Rp 42,97 triliun, naik 0,12% dari 2019 yakni Rp 42,92 triliun. Penjualan dari dalam negeri mencapai Rp 41, 16 triliun, naik dari 2019 Rp 40,87 triliun, sementara penjualan *ekspor* turun menjadi Rp 1, 81 triliun dari sebelumnya Rp 2,05 triliun.

Free Cash Flow yang terdapat pada perusahaan memiliki manfaat besar dalam upaya meningkatkan nilai perusahaan, perusahaan merupakan suatu unit usaha yang memiliki tujuan untuk mendapatkan profit serta digunakan untuk meningkatkan kekayaan pemiliknya dan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Peningkatan nilai perusahaan, dapat dilihat dari nilai harga saham, salah satu faktor yang sangat mempengaruhi dalam nilai harga saham adalah kemampuan perusahaan membayar dividen atau membagikan dividen ke pemegang saham.

Arus kas merupakan gambaran kas perusahaan dalam suatu periode akuntansi, kas tersebut telah dikurangi dengan biaya - biaya operasional dan pengeluaran lainnya. Pembayaran dividen khususnya dividen tunai sangat tergantung pada posisi kas yang tersedia (Utama & Gayatri, 2018). Semakin bertambah besarnya *Free Cash Flow* yang ada dalam sebuah perusahaan, di pihak perusahaan tersebut

memiliki sejumlah kas yang tersedia untuk dibayarkan dalam bentuk dividen kepada para pemegang saham. Peningkatan *Free Cash Flow* akan memberikan sinyal pada peningkatan dividen yang akan dibagikan kepada para pemegang saham (Kafata & Hartono, 2018).

Free Cash Flow is the actual cash flow that is available for distribution to shareholders and creditors after the company has invested in fixed assets and working capital needed to maintain the company's operations. From this definition, the researcher can say that free cash flow is excess cash in the company that should be distributed to shareholders in the form of dividends. The distribution can be made after the company has made capital expenditures such as purchasing fixed assets in cash (Diana & Hutasoit, 2017)

Menurut (Adi, 2017) *Collateralizable Assets* adalah aset perusahaan yang bisa dijadikan sebagai jaminan peminjaman. Bagi perusahaan yang membutuhkan pendanaan aktiva sering sekali dipakai oleh perusahaan untuk sebagai jaminan yang akan diserahkan kepada team kreditor. Aktiva yang besar akan dijadikan sebagai jaminan atas kredit yang diberikan oleh pemegang obligasi. Maka dengan ini pemegang obligasi dapat meminta perusahaan supaya aktiva tersebut bisa dijadikan sebagai jaminan dan dapat di asuransikan. Tanah, bangunan, dan investaris perusahaan merupakan salah satu contoh aset yang biasa atau bisa digunakan sebagai jaminan pinjaman pendanaan ke kreditor. Fungsi dari rasio ini adalah untuk melihat perbedaan antara jumlah dana yang berasal dari pemilik dengan jumlah dana yang telah disediakan oleh kreditor (Hery, 2015).

Menurut (Muslih & Husin, 2019b) Rasio Hutang (*Debt Equity To Ratio*) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas. Rasio ini digunakan untuk mencari perbandingan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini digunakan untuk melihat jumlah dana yang telah disiapkan oleh peminjam (kreditor) dengan dana pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan hutang. Menurut (Harahap, 2016) bahwa *Return On Assets* (ROA) sebagai gambaran perpindahan aktiva yang telah diukur dari hasil penjualan. Bertambah tinggi rasio yang didapatkan, maka semakin baik hasil yang didapatkan. Dengan ini dapat disimpulkan bahwa aktiva dapat lebih cepat berputar dan meraih keuntungan.

Return on assets is a profitability ratio that is used to determine the company's ability to generate profits from revenues related to sales, assets, and equity based on certain measurements (Prianda, D., Sari, E. N., & Rambe, M. F, 2022)

According to (Rambe, 2015) return on assets is a comparison between the company's net profit and total assets owned by the company to measure the rate of return on total investment or return on investmen.

Return on Assets is a metric that is used to determine a company's success in using its assets. A high asset turnover rate reflects the financial success of the company (Andini Nurwulandari, 2017)

Menurut (Wahyuni & Hafiz, 2018) Meningkatnya ROA, maka semakin tepat penggunaan aktiva perusahaan dan dengan jumlah aktiva yang sama bisa dihasilkan laba yang lebih besar, atau sebaliknya. Menurut (Hery, 2015) bahwa hasil

pengembalian atas aset (ROA) merupakan rasio yang membuktikan sebagian besar kontribusi aset dalam menciptakan laba bersih.

Return On Assets dapat disimpulkan sebagai rasio yang digunakan untuk menilai keefektifan suatu perusahaan untuk menghasilkan suatu laba dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki. Pada penelitian ini variabel independen menggunakan *Return On Assets (ROA)*, *Debt Equity To Ratio*, *Collateralizable Assets* dan serta variabel lainnya yaitu *Free Cash Flow*.

Berdasarkan fenomena – fenomena tersebut tentang perihal terjadinya kebijakan dividen, berdasarkan hal tersebut peneliti ingin mengetahui dari variabel-variabel tersebut dan akan dijelaskan dalam penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Return On Assets (ROA)*, *Debt Equity To Ratio*, *Collateralizable Assets*, Dan *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019).”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

1. Apakah terdapat pengaruh *Return On Assets (ROA)* terhadap Kebijakan Dividen?
2. Apakah terdapat pengaruh *Debt Equity To Ratio* terhadap Kebijakan Dividen?
3. Apakah terdapat pengaruh *Collateralizable Assets* terhadap Kebijakan Dividen?
4. Apakah terdapat pengaruh *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen?

5. Apakah terdapat pengaruh *Return On Assets*, *Debt Equity to Ratio*, *Collateralizable Assets*, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Pembatasan suatu masalah digunakan untuk menjauhi adanya penyelewengan maupun penyebaran pokok masalah, agar penelitian tersebut lebih terarah dan memudahkan dalam pembahasan sehingga tujuan penelitian akan tercapai. Beberapa batasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Waktu pengamatan dalam penelitian ini adalah 5 tahun (2015-2019)
2. Penelitian dilakukan di Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang telah dikemukakan diatas, maka dapat dirumuskan masalah dalam penelitian ini yaitu : “ Bagaimanakah Pengaruh *Return On Assets*, *Debt Equity To Ratio*, *Collateralizable Assets*, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2019).”

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui apakah ada pengaruh positif *Return On Assets (ROA)* terhadap Kebijakan Dividen
2. Untuk menemukan pengaruh positif *Debt Equity To Ratio* terhadap Kebijakan Dividen

3. Untuk menemukan pengaruh positif *Collateralizable Assets* terhadap Kebijakan Dividen
4. Untuk menemukan pengaruh positif *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen
5. Untuk menemukan pengaruh positif antara *Return On Assets (ROA)*, *Debt Equity To Ratio*, *Collateralizable Assets*, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen.

1.4 Manfaat Peneliti

1) Bagi Perusahaan

Peneliti ini diharapkan mampu memberikan informasi tentang pentingnya *Return On Assets (ROA)*, *Debt Equity To Ratio*, *Collateralizable Assets*, *Free Cash Flow* apa bila di kelola dengan baik dan perusahaan mendapatkan prestasi penilaian sangat baik sehingga mendapatkan hasil yang menguntungkan bagi perusahaan sehingga dapat meningkatkan laba/keuntungan untuk perusahaan.

2) Bagi Masyarakat

Adapun harapan peneliti dalam Penelitian ini yaitu dapat memberikan informasi tambahan kepada masyarakat ataupun para investor mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen sehingga menjadi suatu pertimbangan untuk masyarakat ataupun para investor dalam melakukan penanaman modal di perusahaan.

3) Bagi Peneliti

Hasil penelitian ini di harapkan mampu menambah pengetahuan dan wawasan pengetahuan peneliti mengenai *Return On Assets*, *Debt Equity to Ratio*, *Collateralizable Assets*, dan *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen dan peneliti ini di harapkan dapat menjadi referensi peneliti selajutnya



DAFTAR PUSTAKA

- Adi, B. C. (2017). *Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Firm Size, dan Collateralizable Assets terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Real Estate*. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Berzins, J., Bøhren, Ø., & Stacescu, B. (2019). Dividends and taxes: The moderating role of agency conflicts. *Journal of Corporate Finance*, 58(January 2018), 583–604. <https://doi.org/10.1016/j.jcorpfin.2019.07.003>
- Claudyna, Lady, Sinaga, R., Seroja, P., & Sinaga, A. N. (2020). *Jurnal Akuntansi Bisnis Eka Prasetya (JABEP) Pengaruh Return On Asset , Earning Per Share , Debt To Equity Ratio , Dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018 Jurnal Ak.* 6(2), 111–124.
- Dewi, I. A. P. P., & Sedana, I. B. P. (2018). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(7), 3623–3652.
- Diana, N., & Hutasoit, H. (2017). Pengaruh Free Cash Flow dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Akuntansi Manajerial (Managerial Accounting Journal)*, 2(2), 77–89.
- Fanny, & Hery. (2021). *Return, Pengaruh Asset, On To, Debt Ratio, Equity. 1*, 72–79.
- Halim, A. (2015). *Analisis Investasi di Aset Keuangan*. Mitra Wacana Media.
- Harahap, S. S. (2016). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan* (1st ed.). Center for academic publishing service.
- Indra, R., & Suci, W. (2016). *PENGARUH ARUS KAS BEBAS , KEBIJAKAN PENDANAAN , . 5*.
- Kafata, A. A. A., & Hartono, U. (2018). Pengaruh Free Cash Flow, Investment Opportunity Set, Dan Return on Asset Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Sektor Mining Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6(1), 1–9.
- Mangasih, G. V., & Asandimitra, N. (2017). *Pengaruh insider ownership, institutional ownership, dispersion of ownership, collateralizable assets, dan board independence terhadap kebijakan dividen pada sektor finance periode 2011-2015. 5*.
- Monika, N. G. A. P. D., & Sudjarni, L. K. (2018). EFEK INDONESIA Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Perusahaan yang didirikan tentu mempunyai tujuan utama , yaitu mencapai laba maksimal . Laba yang diperoleh perusahaan inilah akan digunakan untuk menjalankan kegiatan opera. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 2, 2018: 905-932, 7(2), 905–932*.

- Muslih, M., & Husin, E. R. (2019a). *Pengaruh Debt Equity To Ratio, Collateralizable Assets, Sales Growth, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017)*. Universitas Telkom.
- Muslih, M., & Husin, E. R. (2019b). *PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO, COLLATERALIZABLE ASSET, SALES GROWTH, FREE CASH FLOW DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)*. 3.
- Nugraha, R., Kusno, H. S., & Finanto, H. (2021). *P-11 PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO (DER) , RETURN ON EQUITY (ROE) , DAN NET PROFIT MARGIN (NPM) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI KASUS PADA BANK KONVENSIONAL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2020) THE EFFECT OF DEBT TO EQUITY R.*
- Nurfatma, H., & Dr. Purwohandoko, M. . (2020). *PENGARUH CASH FLOW, UKURAN PERUSAHAAN DAN KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN INFRASTRUKTUR DI INDONESIA*. 4(1), 1–14.
- Nurwulandari, A. (2020). The Impact of Investment Opportunity Asset, Return on Assets, and Sales Growth on Dividend Policy: Empirical Analysis of Manufacturing Companies Listed in the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) from 2015-2017. *International Journal of Islamic Khazanah*, 10(1), 34-42.
- Ohoirenan, N. S., Djaelani, A. K., & Priyono, A. A. (2017). *Analisis Faktor-faktor Leverage, Pertumbuhan Perusahaan dan Collateralizable Assets Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen*. 2011, 1–13.
- Pamungkas, N., & Janah, I. (2017). *EARNING PER SHARE DAN INVESTMENT OPPORTUNITY SET TERHADAP*.
- Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020). *PENGARUH FREE CASHFLOW, LEVERAGE, PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN*. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 1(1), 131–148.
- Prianda, D., Sari, E. N., & Rambe, M. F. (2022). The Effect of Return on Asset (ROA), Current Ratio (CR) and Debt to Equity Ratio (DER) on Stock Prices With Dividend Policy as an Intervening Variable. *International Journal of Business Economics (IJBE)*, 3(2), 117-131.
- Putra, A. D., & Yusra, I. (2019). *PENGARUH FREE CASH FLOW TERHADAP KEBIJAKAN MODERATING PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR*. 1(Februari 2018), 105–117. <https://doi.org/10.6084/m9.figshare.7773899>
- Putri, D. A. K., & Azzahra, K. (2022). THE EFFECT OF FREE CASH FLOW, INVESTMENT OPPORTUNITY SET AND INSTITUTIONAL OWNERSHIP ON DIVIDEND POLICY. *Journal of Management, Accounting, General Finance and International Economic Issues (MARGINAL)*, 1(4), 155-168.
- Rambe, M. F. (2015). *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Kedua Revisi. Cita Pustaka Media
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian*

Di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan Dan Eksperimen. Yogyakarta:
Deepublish.

- Sejati, F. R., Ponto, S., & Sumbari, N. N. (2020). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen*. 2, 110–131. <https://doi.org/10.20473/baki.v5i2.21480>
- Sugesta, R. P. (2017). *Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Utang, dan Collateralizable Assets, terhadap Kebijakan Dividen*.
- Tjhoa, E. (2020). (*Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2017*). 12(1), 44–67.
- Trisna, I. K. E. R., & Gayatri, G. (2019). Ukuran Perusahaan Memoderasi Pengaruh Free Cash Flow dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 26, 484. <https://doi.org/10.24843/eja.2019.v26.i01.p18>
- Utama, N. S. P., & Gayatri, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Setdan Free Cash Flow Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(2), 976–1003.
- Wahyuni, S. F., & Hafiz, M. S. (2018). Pengaruh CR, DER dan ROA terhadap DPR pada Perusahaan Manufaktur di BEI. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 1(2), 25–42. <https://doi.org/10.36778/jesya.v1i2.18>
- Welas. (2017). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol . 6 No . 1 April 2017 FEB Universitas Budi Luhur ISSN : 2252 7141*. 6(1), 40–59.
- Wenny, L., & Yesisca, L. (2021). *PENGARUH FREE CASH FLOW , COLLATERALIZABLE ASSETS ,* III(1), 183–190.
- Widyasti, I. G. A. V., & Putri, I. G. A. M. A. D. (2021). The Effect of Profitability , Liquidity , Leverage , Free Cash Flow , and Good Corporate Governance on Dividend Policies (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2017-2019). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 269–278. www.ajhssr.com
- Widyawati, D., & Indriani, A. (2019). Determinants of dividend payout ratio: evidence from Indonesian manufacturing companies. *Diponegoro International Journal of Business*, 2(2), 112. <https://doi.org/10.14710/dijb.2.2.2019.112-121>
- Windyasari, H. R., & Widyawati, D. (2017). *PENGARUH RETURN ON ASSET , DEBT TO EQUITY RATIO , DAN COLLATERAL*. 6(November).
- Yurniasih, S. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Collateralizable Assets, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen*.
- Zahra, I., & Amanah, L. (2017). *Pengaruh profitabilitas, leverage, free cash flow , dan investment oportunity set terhadap kebijakan dividen*. 6(April).