

ANALISIS PROFITABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN

Mochamad Kohar Mudzakar

Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi, Universitas Widyatama Bandung
Email : kohar.mudzakar@widyatama.ac.id

Masuk : 11-10-2017, revisi: 17-04-2018, diterima untuk diterbitkan : 08-02-2019

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur barang konsumsi sektor industri pada periode 2010 - 2014. Penelitian ini menggunakan metode deskriptif verifikatif. Populasi penelitian dan sampel 11 perusahaan. Alat untuk mengolah data menggunakan eviews 8. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas dengan nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($-1,272 > -2,008$), artinya profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen

Kata kunci: Profitabilitas, kebijakan dividen

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability on dividend policy in industrial goods manufacturing companies in the 2010-2014 period. This research uses descriptive verification method. Study population and sample of 11 companies. Tools for processing data using eviews 8. The results of the study show that profitability with a $t_{count} > t_{table}$ ($-1,272 > -2,008$), meaning that profitability does not significantly influence dividend policy

Keywords: Profitability, dividend policy

1. PENDAHULUAN

Dalam perkembangan perekonomian saat ini, dimana kondisi perekonomian global berada pada fase yang penuh dengan ketidakpastian. Aktivitas investasi, baik asing maupun domestik masih dapat di kategorikan investasi mendukung. Dengan melihat kondisi perekonomian yang terjadi saat ini, maka kondisi perusahaan menjadi hal yang paling utama bagi perusahaan dimana perusahaan berusaha untuk mempertahankan posisi perusahaannya di posisi yang stabil.

Berdasarkan hal tersebut, maka peneliti ingin menganalisis bahwa profitabilitas, berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal tersebut dirumuskan dalam bentuk identifikasi masalah sebagai berikut, yaitu “bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen”.

Berdasarkan identifikasi masalah yang telah dikemukakan di atas, maka penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut, yaitu “ingin mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen”.

TINJAUAN LITERATUR

Profitabilitas

Menurut Fahmi (2015 : 135), rasio profitabilitas merupakan rasio yang mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Menurut Sofyan Syafri Harahap dalam Mulyawan (2015 : 115), rasio profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan mendapatkan laba melalui semua sumber yang ada, penjualan, kas, aset, dan modal.

Kebijakan Dividen

Menurut Mulyawan (2015 : 253), kebijakan dividen merupakan keputusan untuk membagi laba

yang diperoleh perusahaan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan menahan dalam bentuk laba ditahan untuk digunakan sebagai pembiayaan investasi pada masa yang akan datang. Menurut Gumanti (2013 : 22), ukuran yang sering digunakan dalam mengukur kebijakan dividen adalah rasio pembayaran dividen (*dividend payout ratio*). Rasio pembayaran dividen diukur dengan cara membagi besarnya dividen per lembar saham dengan laba bersih per lembar saham.

2. METODE PENELITIAN

Populasi dalam penelitian ini terdiri dari 38 perusahaan, yaitu seluruh perusahaan Manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010 sampai dengan 2014. Pengambilan sampel yang digunakan adalah *nonprobability sampling*, dan *teknik purposive sampling untuk memperoleh data dalam menunjang proses penelitian dengan pertimbangan tertentu*. *Pertimbangan tertentu dalam menentukan sampel yang akan digunakan adalah* Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang *listing* di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010 sampai dengan 2014, yaitu:

1. Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang memiliki laba di Bursa Efek Indonesia selama periode 2010 sampai dengan 2014.
2. Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang memiliki laporan keuangan dan rasio keuangan selama periode 2010 sampai dengan 2014.
3. Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang membayarkan *dividend cash* selama periode 2010 sampai dengan 2014.

Terdapat 11 sampel perusahaan manufaktur yang sesuai dengan pertimbangan, yaitu perusahaan manufaktur yang tidak memiliki laporan keuangan, rasio keuangan, dan tidak membagikan dividen tunai tercatat berturut-turut selama periode 2010 sampai dengan 2014 sebanyak 27 ($38 - 27 = 11$).

Penelitian ini menggunakan data kuantitatif yang mendukung hasil penelitian yang sesuai dengan yang diharapkan. Dalam hal ini, peneliti akan menggambarkan dan menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen dengan menggunakan statistik deskriptif dan data panel.

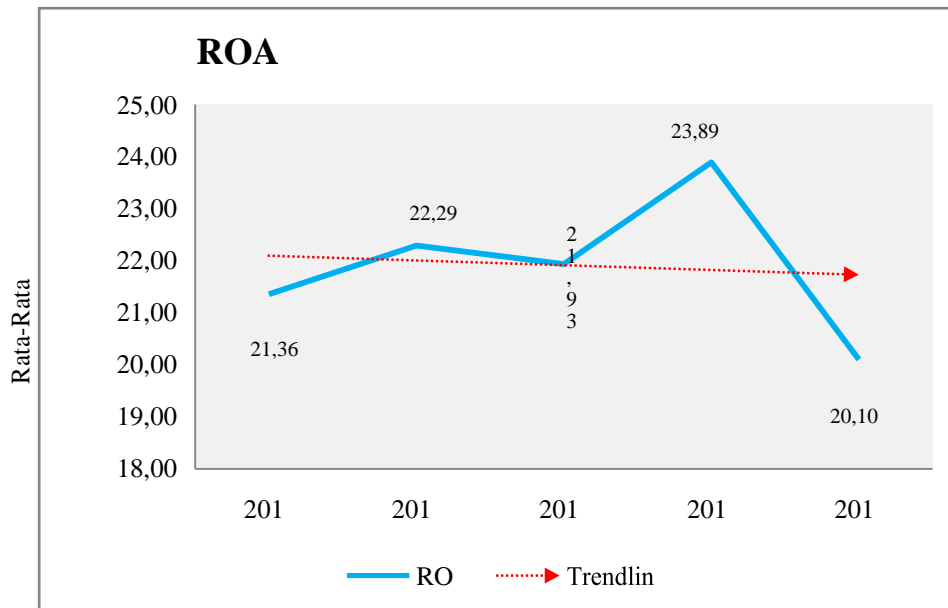
3. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Tabel1 *Return On Asset*

No.	Kode Saham	2010	2011	2012	2013	2014	Rata-rata
1	DLTA	19,70	20,84	27,92	30,50	28,45	25,48
2	GGRM	13,70	12,70	9,80	8,60	9,30	10,82
3	HMSA	31,30	41,70	37,90	39,50	35,90	37,26
4	KAEF	8,37	9,57	9,88	8,68	7,90	8,88
5	KLBF	18,29	17,91	18,41	16,96	16,62	17,64
6	MLBI	39,00	42,00	39,00	67,00	35,00	44,40
7	ROTI	17,56	15,27	12,38	8,67	8,80	12,54
8	SKLT	2,40	2,80	3,20	3,80	5,00	3,44
9	TCID	16,60	12,38	11,92	10,92	9,40	12,24
10	TSPC	13,62	13,32	13,55	11,73	10,36	12,52
11	UNVR	54,40	56,70	57,30	56,40	54,40	55,84
	Rata-rata/ Thn	21,36	22,29	21,93	23,89	20,10	21,91
	Perubahan	-	0,93	-0,36	1,95	-3,78	-0,31

Nilai Tertinggi	54,40	56,70	57,30	67,00	54,40	55,84
Nilai Terendah	2,40	2,80	3,20	3,80	5,00	3,44

Sumber: www.idx.co.id (diolah)



Gambar 1 Perkembangan Rata-rata ROA

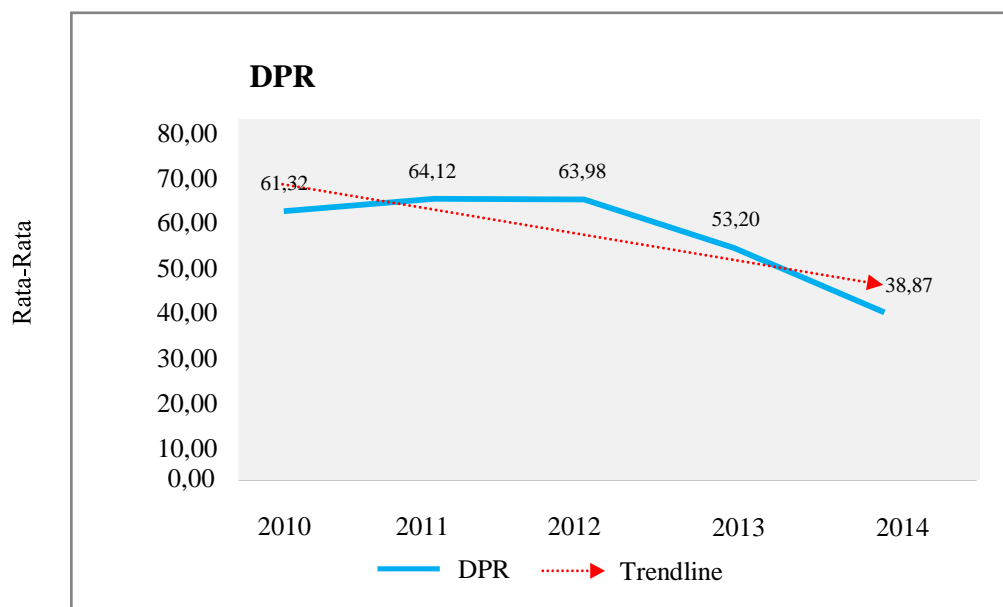
Sumber: www.idx.co.id (diolah)

Secara keseluruhan, rata-rata ROA sebesar 21,91% dengan rata-rata tertinggi mencapai 55,84% dimiliki Unilever Indonesia Tbk., sedangkan rata-rata terendah sebesar 3,44% dimiliki oleh Sekar Laut Tbk.

Tabel 2 *Dividend Payout Ratio*

Sumber: www.idx.co.id (diolah)

No.	Kode Saham	2010	2011	2012	2013	2014	Rata-rata
1	DLTA	120,46	121,40	88,48	72,66	34,00	87,40
2	GGRM	40,83	39,30	38,35	35,56	28,46	36,50
3	HMSP	111,90	95,10	57,29	98,46	41,97	80,94
4	KAEF	20,00	20,00	15,00	25,00	20,00	20,00
5	KLBF	51,00	60,00	51,00	42,00	43,14	49,43
6	MLBI	101,20	99,97	67,69	82,90	36,60	77,67
7	ROTI	25,00	25,00	124,90	9,99	14,84	39,95
8	SKLT	25,60	23,12	26,01	24,24	19,92	23,22
9	TCID	52,00	53,10	49,47	46,45	44,99	49,20
10	TSPC	36,67	59,52	53,57	53,19	49,61	50,51
11	UNVR	89,86	108,76	94,00	94,72	94,01	96,27
	Rata-rata/ Thn	61,32	64,12	63,98	53,20	38,87	55,55
	Perubahan (%)	-	4,6%	-0,2%	-16,8%	-26,9%	-9,9%
	Nilai Tertinggi	120,46	121,40	124,90	98,46	94,01	96,27
	Nilai Terendah	20,00	20,00	15,00	9,99	14,84	20,00



Gambar 2 Perkembangan Rata-rata DPR
Sumber: www.idx.co.id (diolah)

Secara keseluruhan, rata-rata Dividend Payout Ratio sebesar 55,55% dengan rata-rata tertinggi mencapai 96,27% dimiliki oleh Unilever Indonesia Tbk., sedangkan rata-rata terendah sebesar 20% dimiliki oleh Kimia Farma (Persero) Tbk

Tabel 3 Hasil Pengujian Asumsi Multikolinieritas
Sumber: Output Eviews 8

Variance Inflation Factors			
Date: 12/21/16 Time: 16:35			
Sample: 1 55			
Included observations: 55			
Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.029899	9.020304	NA
ROA	1.46E-05	3.331461	1.211407

Berdasarkan hasil pada tabel 4.3 di atas, dapat disimpulkan bahwa model regresi terbebas dari multikolinieritas, dikarenakan variabel bebas memiliki nilai *centered* VIF kurang dari 10, sehingga model memenuhi asumsi untuk dilakukan pengujian regresi.

Tabel 4 Hasil Pengujian Asumsi Heteroskedastisitas
Sumber: Output Eviews 8

Heteroskedasticity Test: White			
F-statistic	0.231699	Prob. F(3,51)	0.8739
Obs*R-squared	0.739536	Prob. Chi-Square(3)	0.8639
Scaled explained SS	1.048889	Prob. Chi-Square(3)	0.7894

Berdasarkan kriteria pengambilan keputusan *whitetest*, diketahui bahwa model regresi yang akan dibentuk telah terbebas dari masalah heteroskedastisitas dikarenakan nilai prob χ^2 Obs*R Square yang dihasilkan sebesar $0,8639 > 0,05$, sehingga model telah memenuhi asumsi untuk dilakukan pengujian regresi.

Tabel 4.5 Hasil Pengujian Asumsi Autokorelasi
 Sumber: Output Eviews 8

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:		
F-statistic	0.409166Prob. F(3,48)	0.7471
Obs*R-squared	1.371435Prob. Chi-Square(3)	0.7122

Berdasarkan hasil yang tersaji pada tabel 4.5 di atas, dapat disimpulkan bahwa model regresi terbebas dari masalah autokorelasi, hasil tersebut ditunjukkan oleh nilai prob χ^2 Obs*R-square LM test sebesar $0,712 > 0,05$, sehingga model memenuhi salah satu asumsi untuk dilakukan pengujian regresi.

Tabel 6 Hasil Estimasi Regresi Panel Model *Fixed Effect*
 Sumber: Output Eviews 8

Dependent Variable: DPR?				
Method: Pooled Least Squares				
Date: 12/21/16 Time: 16:24				
Sample: 2010 2014				
Included observations: 5				
Cross-sections included: 11				
Total pool (balanced) observations: 55				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.573544	0.432791	10.56757	0.0000
ROA?	-0.018622	0.014632	-1.272736	0.2103
Fixed Effects (Cross)				
_DLTA--C	0.317482			
_GGRM--C	-0.481387			
_HMSP--C	0.496729			
_KAEF--C	-1.192779			
_KLBF--C	-0.401476			
_MLBI--C	1.525107			
_ROTI--C	-0.677292			
_SKLT--C	-0.856493			
_TCID--C	-0.432717			
_TSPC--C	-0.272722			
_UNVR--C	1.975549			
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.737337	Mean dependent var		3.841852
Adjusted R-squared	0.654053	S.D. dependent var		0.626033
S.E. of regression	0.368215	Akaike info criterion		1.055032

Sum squared resid	5.558883	Schwarz criterion	1.565990
Log likelihood	-15.01338	Hannan-Quinn criter.	1.252623
F-statistic	8.853339	Durbin-Watson stat	2.649657
Prob(F-statistic)	0.000000		

Berdasarkan hasil perhitungan regresi, diketahui model regresi data panel yang terbentuk adalah model *fixed effect* atau dengan kata lain perbedaan kondisi karakteristik setiap perusahaan dianggap dapat berpengaruh terhadap perbedaan nilai DPR. Dari hasil regresi *fixed effect* di atas, dapat dilihat perusahaan dengan kode saham UNVR yakni Unilever Indonesia Tbk diprediksikan akan memiliki nilai DPR paling tinggi dari perusahaan lainnya, sedangkan perusahaan dengan kode saham KAEF atau Kimia Farma (Persero) Tbk diprediksi akan memiliki nilai DPR paling rendah dibandingkan dengan perusahaan yang lainnya.

Persamaan regresi yang menjelaskan pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen adalah sebagai berikut:

$$DPR = 4,573 - 0,018ROA$$

Nilai-nilai yang terdapat pada persamaan regresi di atas dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Nilai konstanta sebesar 4,573 menunjukkan rata-rata DPR jika ROA bernilai 0 (nol).
2. Koefisien regresi ROA -0,018 dengan koefisien bertanda negatif yang menunjukkan setiap terjadinya peningkatan nilai ROA, diprediksi akan menurunkan nilai DPR perusahaan 0,018.

4. KESIMPULAN

Profitabilitas yang diukur dengan ROA tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen.

Keterbatasan

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi.

SARAN

Penulis memberikan saran bagi pihak- pihak terkait dengan penelitian, di antaranya bagi:

1. Investor
Penulis berharap kepada investor untuk mengutamakan perusahaan yang memiliki kinerja yang baik dari sisi profitabilitas.
2. Manajemen Perusahaan
Penulis berharap kepada manajemen perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya dari sisi profitabilitas. Karena dari sisi profitabilitas semakin tinggi profitabilitasnya maka pembayaran dividen akan tinggi.
3. Pihak Lain
Peneliti selanjutnya untuk menambahkan variabel lainnya.

REFERENSI

Buku

- Ariefianto, Moch.Doddy.(2012). *Ekonometrika : Esensi dan Aplikasi dengan Menggunakan Eviews*. Jakarta : Erlangga.
- Arikunto, Suharsimi. (2010). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Fahmi, Irham.(2015).*Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Gumanti, Tatang Ary. (2013). *Kebijakan Dividen:Teori, Empiris, dan Implikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Mulyawan, Setia. (2015). *Manajemen Keuangan*. Bandung : Pustaka Setia.
- Priyatno, Duwi. (2013). *Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivarieta dengan SPSS*. Yogyakarta: Gava Media.
- Sarwono, Jonathan dan Hendra, N.S. (2014). *Eviews : Cara Operasi dan Prosedur Analisis*. Yogyakarta : Andi.
- Sarwono, Jonathan. (2016). *Prosedur-Prosedur Analisis Populer Aplikasi Riset Skripsi dan Tesis dengan Eviews*. Yogyakarta : Gava Media.
- Subramanyan, K.R dan John J wild. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Subramanyan, K.R dan John J wild. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiono.(2015). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung : Alfabeta.
- Sundjaja, Ridwan dan Inge Barlin. (2010). *Manajemen Keuangan*. Edisi 6. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Sutrisno.(2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Konsep*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Wibowo, Agung Edy. (2012). *Aplikasi Praktis SPSS dalam Penelitian*. Yogyakarta : Gava Media.
- Widarjono, Agus. (2007). *Ekonometrika Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia FE UII.

Website

- Afriani, Fillya,dkk. (2014). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal. STIE MDP*. Palembang.Melalui: [http://eprints.mdp.ac.id/1494/1/Jurnal%20Fillya%20Afriani.p df](http://eprints.mdp.ac.id/1494/1/Jurnal%20Fillya%20Afriani.pdf). [Diakses pada tanggal 21 November 2016].
- Anisah. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Cash Position, Leverage, Growth Terhadap Kebijakan Pembagian Dividen. *Jurnal. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya*. Surabaya. Melalui: https://www.google.co.id/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=1&cad=rja&uact=8&ved=0ahUKEwi0_pixrdzQAhXFrI8KHZaEAbIQFgghMAA&url=https%3A%2F%2Fjournal.stiesia.ac.id%2Fjira%2Farticle%2FdownloadSuppFile%2F380%2F236&usq=AFQjCNGd4NpoJZKT4DE6W8gm_r43WltLOQ [Diakses pada tanggal 5 Desember 2016].
- Budiman, Surya dan Harnovinsah. (2016). Analisis Pengaruh Arus Kas, Leverage, Tingkat Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal. Universitas Mercu Buana*. Jakarta. Melalui : <http://publikasi.mercubuana.ac.id/index.php/tekun/article/view/658/565>[Diakses pada tanggal 4 Desember 2016].
- Gunawan, Edwin. (2015). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode

- 2009-2013. Skripsi. melalui : [http://repository.widyatama.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/6509/Bab%20 2.pdf?sequence=10](http://repository.widyatama.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/6509/Bab%202.pdf?sequence=10). [Diakses pada tanggal 25 November 2016].
- Khidmat, Waqas Bin dan Mobeen Ur Rehman. (2014). Impact Of Liquidity and Solvency On Profitability Chemical Sector Of Pakistan. Jurnal. Economic Management Innovation. Melalui: http://emi.mvso.cz/EMI/2014-03/01_waqas_bin_khidmat_mobeen_ur_rehman_impact_of_liquidity_solvency_on_profitability.pdf [Diakses pada tanggal 13 September 2016].
- Makarti, Dwi, dkk. (2015). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Dividen Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di BEI Tahun 2009-2013. Jurnal. Universitas Negeri Gorontalo. Gorontalo. melalui: <http://kim.ung.ac.id/index.php/KIMFEB/article/viewFile/14551/13882> [Diakses pada tanggal 13 September 2016].
- Natsir, Fadillah dan Jamaluddin. (2015). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Termasuk dalam Jakarta Islamic Index di BEI. Jurnal. UIN Alauddin Makassar. Makassar. Melalui : <http://journal.uin-alauddin.ac.id/index.php/Iqtisaduna/article/view/1157/1123> [Diakses pada tanggal 17 November 2016].
- Novatiani, R. Ait dan Novi Oktaviani. (2012). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal. Melalui : <http://repository.widyatama.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/2226/KEU%2024.pdf?sequence=3>. [Diakses pada tanggal 19 September 2016].
- Nurhasanah, Ita. (2013). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada PT. Bank Central Asia, Tbk. Jurnal. Universitas Pendidikan Indonesia. Bandung. Melalui : <http://repository.upi.edu/3929/> [Diakses pada tanggal 13 September 2016].
- Nurraiman, Rinaldi. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal. Melalui: <http://repository.widyatama.ac.id/xmlui/bitstream/handle/123456789/3070/10%20JURNAL%20SKRIPSI.pdf?sequence=13>. [Diakses pada tanggal 13 September 2016].
- Olang, Margaret Akinyi, dkk. (2015). Effect Effect Of Liquidity On The Dividend Pay-out By Firms Listed at The Nairobi Securities Exchange, Kenya. Jurnal. Chuka University. Chuka, Kenya. Melalui: <http://article.sciencepublishinggroup.com/pdf/10.11648.j.sjbm.20150305.18.pdf> [Diakses pada tanggal 13 September 2016].
- Pasadena, Rizka Persia. (2013). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Skripsi. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah. Jakarta. Melalui: <http://repository.uinjkt.ac.id/dspace/bitstream/handle/123456789/23970/1/SKRIPSI%20RIZKA.pdf> [Diakses pada tanggal 17 November 2016].
- Pasopati, Giras. (2016). Laba Melemah, Dividen Indofood Turun Jadi Rp168 per Saham. melalui: http://m.cnnindonesia.com/ekonomi/2016_0603174839-92-135694/laba-melemah-dividen-indofood-turun-jadi-rp168-per-saham/ [Diakses pada tanggal 18 November 2016].
- Puspita, Fira. (2009). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio. Tesis. Universitas Diponegoro. Semarang. Melalui: http://eprints.undip.ac.id/17411/1/FIRA_PUSPITA.pdf [Diakses pada tanggal 5 Desember 2017].

- Rita, Siti Nur. (2015). Pengaruh Arus Kas, Likuiditas, Laba Bersih, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Pembagian Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010- 2013. Jurnal. Universitas Nusantara PGRI.Kediri. Melalui:
http://simki.unpkediri.ac.id/mahasiswa/file_artikel/2015/11.1.02.01.0187.pdf [Diakses pada tanggal 21 November 2016].
- Sandy, Ahmad dan Nur Fadjrih Asyik. (2013). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Kas Pada Perusahaan Otomotif. Jurnal. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA).Surabaya.Melalui : <https://www.scribd.com/document/326322657/vol1-PENGARUH-PROFITABILITAS-DAN-LIKUIDITAS-TERHADAP-pdf> [Diakses pada tanggal 21 November 2016].
- Saputra, Bagus Dwi. (2013). Pengaruh Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan *Automotive and Components* yang Listed di BEI. Jurnal. Universitas Jember. Jember. Melalui:
<http://repository.unej.ac.id/bitstream/handle/123456789/63131/BAGUS%20DWI%20SAPUTRA.pdf?sequence=1> [Diakses pada tanggal 21 November 2016].
- Sari,Komang Ayu Novita dan Luh Komang Sudjarni. 2015. “Pengaruh Likuiditas,Leverage,Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia”. Jurnal. Universitas Udayana. Bali. Melalui :
http://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajeme_n/article/view/14595 [Diakses pada tanggal 27 Desember 2016].
- Siswantini, Wiwin. 2014. “Pengaruh Analisis Rasio Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Jurnal. Universitas Terbuka.Tangerang. Melalui: <http://jurnal.ut.ac.id/JOM/article/view/124/118> [Diakses pada tanggal 17 November 2016].
www.idx.com. [Diakses pada tanggal 18 November 2016].
www.ipotnews.com [Diakses pada tanggal 18 November 2016].
www.sahamok.com [Diakses pada tanggal 18 November 2016].