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

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (S.E) Program Studi Akuntansi
Fakultas EkonomiUniversitas Nusantara PGRI Kediri

NPM : 11.1.02.01.0187

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI
2015

Skripsi Oleh:

SITI NUR RITA
NPM : 11.1.02.01.0187

Judul:

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

Telah disetujui untuk diajukan Kepada
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi
FE UNP Kediri

Tanggal : 10 September 2015

Dosen Pembimbing I,	Dosen Pembimbing II,
Dra. PUJI ASTUTI, M.M. MSi	**Dyah Ayu Paramitha, M.Ak**
NIDN : 0710106402	**NIDN : -**

Skripsi Oleh:

SITI NUR RITA
NPM : 11.1.02.01.0187

Judul:

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

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Program Studi Akuntansi FE UNP Kediri

Pada Tanggal : 14 September 2015

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Badrus Zaman, S.E., M.Ak. _____
2. Penguji I : Drs. Ec. Ichsanudin, M.M. _____
3. Penguji II : Dyah Ayu Paramitha, M.Ak. _____

Mengetahui, 14 September 2015
Dekan FE

Dr. Subagyo, M.M
NIDN : 0717066601

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

Siti Nur Rita
11.1.02.01.0187
Ekonomi - Akuntansi
ritalvph@gmail.com
Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si. dan Dyah Ayu Paramitha, M.Ak.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Laba pada umumnya dipakai sebagai ukuran dari prestasi yang dicapai dalam suatu perusahaan sebagai dasar untuk pengambilan keputusan investasi. Selain itu, laba dapat memprediksi kebijakan dividen, yang akan berpengaruh terhadap keputusan investasi calon investor untuk menanamkan modalnya di perusahaan.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh Arus KasLikuiditas, Laba Bersihdan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividenpada perusahaan manufaktur *go public* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel bebas penelitian ini adalah Arus Kas yang diukur dengan *Operation Cash Flow*, Likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio*, Laba Bersih yang diukur dengan *Earning Per Share*, serta *Firm Size* dan Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio*sebagai variabel terikat. Penelitian ini dibuat karena masih terdapat perbedaan hasil penelitian antara penelitian yang satu dengan yang lain.

Penelitian ini menggunakan data sekunder dengan metode dokumentasi yang berupa laporan keuangan tahunan perusahaantahun 2010-2013. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dan metode pengambilan sampelnya adalah *purposive sampling method* dari 135 perusahaan hanya diambil sebanyak 13 perusahaan karena telah memenuhi kriteria penarikan sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda, dengan mempertimbangkan syarat uji asumsi klasik. Pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji statistik secara simultan (uji F) dan uji statistik secara parsial (uji t).

Hasil uji statistik secara parsial (uji t) menunjukkan bahwa, hanya variabel *Current Ratio*dan *Firm Size* yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dengan tingkat signifikasi sebesar 0,035 dan 0,000. Hasil ujisecara simultan (uji F) menunjukkan bahwa *Earning Per Share*, *Operation Cash Flow*, *Current Ratio* dan *Firm Size*secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, dengan nilai *adjusted* R *square* sebesar 0,283yang berarti variabel bebas mampu menjelaskan variasi perubahan variabel terikat sebesar 28,3,6% dan sisanya sebesar 71,7% dipengaruhi oleh variabel lain di luar penelitian ini. Berdasarkan dari kesimpulan tersebut disarankan agar investor hendaknya lebih memperhatikan *Current Ratio* dan *Firm Size* sebagai referensi dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata kunci : *Operation Cash Flow*, *Current Ratio*,*Earning Per Share*, *Firm Size* dan *Dividend Payout Ratio*

I. LATAR BELAKANG

A. Latar Belakang Masalah

Pada era globalisasi saat ini kemajuan ilmu pengetahuan dan teknologi mengalami perkembangan yang pesat dan pasar modal merupakan salah satu contoh dari kemajuan teknologi tersebut. Pasar modal memegang peranan penting dalam memobilisasi dana dari

investor untuk berinvestasi di pasar modal. Aktivitas investasi dihadapkan pada berbagai macam risiko dan ketidakpastian. Untuk mengurangi kemungkinan risiko yang terjadi, pihak investor akan memerlukan berbagai macam informasi yang relevan seperti kondisi ekonomi dan politik dalam suatu negara.

Informasi yang diperoleh dari perusahaan pada umumnya didasarkan pada kinerja perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan. Adanya pelaporan keuangan tersebut dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk membuat keputusan berinvestasi dan memprediksi kondisi perusahaan dimasa depan.

Berdasarkan uraian di atas penulis melakukan penelitian dengan judul," 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".

B. Identifikasi Masalah

1. Perkembangan di pasar modal menimbulkan banyak persaingan, sehingga investor dituntut untuk lebih jeli dalam berinvestasi.Penilaian terhadap kinerja perusahaan salah satunya dapat dilakukan dengan melihat informasi pada laporan keuangan.
2. Banyak perusahaan mem-publikasikan laporan keuangan yang tidak mencerminkan keadaan sebenarnya, sehingga dalam menilai kinerja perusahaan tidak terbatas pada laporan keuangan.

C. Batasan Masalah

1. Faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* hanya ditinjau dari *Operation Cash Flow, Current Ratio, Earning Per Share,* dan *Firm Size* yang diukur dengan total asset.
2. Penelitian hanya dilakukan pada seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada periode 2010 sampai 2013.

D. Rumusan Masalah

1. Bagaimana pengaruh arus kas terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013?
2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di

Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013?

3. Bagaimana pengaruh laba bersih terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013?
4. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013?
5. Bagaimana pengaruh antara arus kas, likuiditas, laba bersih dan ukuran perusahaan secara simultan atau bersama-sama terhadap kebijakan pembagian dividen di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013?

E. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh arus kas terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013.
3. Untuk mengetahui pengaruh laba bersih terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013.
4. Untuk mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013.
5. Untuk mengetahui pengaruh arus kas, likuiditas, laba bersih dan ukuran perusahaan secara simultan atau bersama-sama terhadap kebijakan pembagian dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013.

F. Manfaat Penelitian

1. Praktis
   a. Bagi Manajemen Perusahaan
      Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai masukan untuk dapat meningkatkan kinerja perusahaan.
   b. Bagi Investor
      Memberikan informasi tentang kinerja perusahaan dan kebijakan dividen, sehingga

dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan.

2. Teoritis
   a. Bagi Penulis, menerapkan ilmu yang telah dipelajari ke dalam dunia usaha serta pengembangan ilmu ekonomi, khususnyapengembangan ilmu akuntansi.
   b. Bagi Akademisi, memberikan bukti empiris mengenai laporan dan rasio keuangan yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen, sehingga dapat memberikan ilmu pengetahuan dan dasar penelitian selanjutnya tentang kebijakan dividen.

II. METODE

A. Variabel Penelitian

1. Identifikasi Variabel Penelitian

   Dalam penelitian ini yang menjadi variabel terikat adalah kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio*. Sedangkan yang menjadi variabel bebas adalah Arus Kas (X_1), Likuiditas (X_2), Laba Bersih (X_3) dan *Firm Size* (X_4).

2. Definisi Operasional Variabel

   Perhitungan arus kas yang dilihat dari *operation cash flow*, likuiditas dari *current ratio*, laba bersih dari *earning per share* dan *firm size*dalam penelitian ini diperoleh dari alamat website www.idx.co.id, danuntuk untuk*firm size* diproksi menggunakan log natural dari total *asset*.

B. Jenis dan Pendekatan Penelitian

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah kausal, karena tujuannya adalah untuk menjelaskan hubungan sebab akibat antarvariabel.Pendekatan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif, karena penelitian ini disajikan dalam bentuk angka.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian yang menggunakan data sekunder yang didapatkan dengan cara*browsing.* Waktu penelitian ini secara keseluruhan dilaksanakan selama 5 (lima) bulan terhitung dari Februari 2015 sampai dengan bulan Juni 2015.

D. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yaitu sebanyak 135 perusahaan.Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*.Jumlah

sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 13 perusahaan.

E. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi.Teknik ini dilakukan dengan mencari data sekunder dari *Operation Cash Flow*, *Current Ratio*, *Earning Per Share* dan *Firm Size*selama periode 2010-2013 serta sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh melalui *website* www.idx.co.id

F. Teknik Analisis Data

1. Statistik Deskriptif

   Menurut Ghozali (2013:19), "Statistik deskriptif dalam penelitian ini dilakukan untuk memberikan gambaran tentang variabel-variabel penelitian yang diamati".

2. Uji Asumsi Klasik

   a. Uji Normalitas

      Menurut Ghozali (2013:163),"Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal."

   b. Uji Multikolinieritas

      Menurut Ghozali (2013:106)," Uji multikolinieritas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antarvariabel bebas".

   c. Uji Autokorelasi

      Model regresi yang baik adalah yang bebas autokorelasi. Untuk mendeteksi autokorelasi, dapat dilakukan uji statistik melalui uji Durbin-Watson (DW *test*).

   d. Uji Heteroskedastisitas

      Untuk menentukan heteroskedastisitas dapat menggunakan grafik *scatterplot.* Titik-titik harus menyebar secara acak baik diatas maupun dibawah angka 0 maka tidak terjadi heteroskedastisitas.

3. Analisis Regresi Linier Berganda

   Menurut Ghozali (2013:95),"Analisis regresi linier berganda adalah studi mengenai ketergantungan variabel terikat dengan variabel bebas dengan tujuan untuk mengestimasi atau memprediksi rata-rata populasi atau nilai rata-rata variabel terikat berdasarkan nilai variabel bebas yang diketahui".

4. Koefisien Determinasi

   Nilai koefisien determinasi adalah antara nol dan satu, nilai yang kecil menunjukkan bahwa kemampuan variabel bebas dalam

menjelaskan variasi variabel terikat rendah.Nilai yang mendekati satu berarti variabelbebas memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel terikat.

5. Uji Hipotesis
   a. Uji t (Parsial)
      Menurut Ghozali (2013:98),"Uji t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen terhadapvariabeldependen dengan menganggap variabel lainnya konstan."
   b. Uji F (Simultan)
      Menurut Ghozali (2013:98)," Uji F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama atau simultan terhadap variabel dependen."

III. HASIL DAN KESIMPULAN

A. Intepretasi Hasil Analisis

1. Statistik Deskriptif
   Statistik deskriptif memberikan gambaran suatu data yang dapat dilihat dari nilai rata-rata *(mean)*, standar deviasi, nilai maksimum dan minimum.
2. Hasil Uji Asumsi Klasik
   a. Uji Normalitas
      Data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal menunjukkan pola distribusi normal.
   b. Uji Multikolinieritas
      Nilai tolerance 0,881; 0,892; 0,763; 0,750 yang lebih besar dari 0,10 dan VIF sebesar 1,135; 1,121; 1,385; 1,333 yang lebih kecil dari 10.
   c. Uji Autokorelasi
      Menunjukkan du<d<4-du atau yaitu 1,720 < 2,117< 2,280 sehingga dapat dinyatakan bahwa pada persamaan regresi tidak terdapat masalah autokorelasi.
   d. Uji Heteroskedastisitas
      Grafik *scatterplot* terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tersebardiatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y dan tidak membentuk pola tertentu, menunjukkan tidak terjadi heteroskedastisitas.
3. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Persamaan regresi linier berganda yang diperoleh dari hasil analisis yaitu sebagai berikut Y = 0,584 + 0,009 OCF - 0,340 CR – 0,131 EPS + 0,330 *Size* + e.

4. Hasil Koefisien Determinasi
   Nilai *Adjusted* R^2 sebesar 0,283, hal ini menunjukkan bahwa variabel bebas mampu menjelaskan variasi perubahan variabel terikat sebesar 28,3% dan sisanya yaitu sebesar 71,7% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dikaji dalam penelitian.

B. Pembahasan

1. Pengaruh *Operation Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio*
   Dari hasil uji t pada tabel 4.11 didapat nilai OCF lebih besar dari taraf signifikasi yaitu 0,272 > 0,05. Sehingga dapat dikatakan bahwa OCF tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR.
2. Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*
   Dari hasil uji t pada tabel 4.12 di dapat nilai CR lebih kecil dari taraf signifikasi yaitu 0,035< 0,05. Sehingga dapat dikatakan bahwa CR berpengaruh signifikan terhadap DPR.
3. Pengaruh *Earning Per Share* terhadap *Dividend Payout Ratio*
   Dari hasil uji t pada tabel 4.13 di dapat nilai EPS lebih besar dari taraf signifikasi yaitu 0,125> 0,05. Sehingga dapat dikatakan bahwa CR berpengaruh signifikan terhadap DPR.
4. Pengaruh *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio*
   Dari hasil uji t pada tabel 4.12 di dapat nilai*Firm Size*lebih kecil dari taraf signifikasi yaitu 0,000< 0,05. Sehingga dapat dikatakan bahwa *Firm Size*berpengaruh signifikan terhadap DPR.
5. Pengaruh *Operation Cash Flow, Current Ratio,Earning Per Share* dan *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio*
   Berdasarkan tabel 4.13, nilai signifikasi Uji F yaitu sebesar 0,001 yang lebih kecil dari tingkat signifikasi 0,05, artinya bahwa secara simultan *Operation Cash Flow, Current Ratio, Earning Per Share* dan *Firm Size*berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen (DPR). Dengan nilai koefisien determinasi *(Adjusted R Square)*

sebesar 0,283 yang berarti bahwa 28,3% perubahan variasi variabel terikat dapat dijelaskan oleh keempat variabel tersebut, sedangkan sisanya dipengaruhi faktor lain.

C. Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial bahwa OCF tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR dengan nilai signifikan sebesar 0,0272 >0,05.
2. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial bahwa CR berpengaruh signifikan terhadap DPR dengan nilai signifikan sebesar 0,035 <0,05.
3. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial bahwa EPS tidakberpengaruh signifikan terhadap DPR dengan nilai signifikan sebesar 0,125 >0,05.
4. Berdasarkan hasil pengujian secara parsial bahwa *Firm Size*berpengaruh signifikan terhadap DPR dengan nilai signifikan sebesar 0,000 <0,05.
5. Berdasarkan hasil pengujian secara simultan bahwa OCF, CR, EPS dan *Firm Size*berpengaruh signifikan terhadap DPR dengan nilai signifikan sebesar 0,000 <0,05.

IV. DAFTAR PUSTAKA

Aisyah, Dede. 2013. *Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Perusahaan terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Kimia dan Sektor Aneka Industri yang terdaftar di BEI Tahun 2009-2012*. Universitas Maritim Raja Ali Haji Tanjungpinag Vol.2 No.1.

Ardiyos. 2010. *Kamus Besar Akuntansi*. Jakarta: Citra Harta Prima.

Arief, Suaidi. 2007. *Akuntansi Keuangan Menengah*. Edisi Ke-5. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu YKPN.

Arilaha, Muhammad A.2009.*Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Keuangan danPerbankan.Vol. 13, No.1,hal. 78-87.

Atmaja, L. S. 2008. *Teori dan Praktik Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Andi.

Belkoui. Ahmed Riahi. 2006. *Accounting Theory*. Edisi Keenam. Terjemahan. Jakarta: Salemba Empat.

Brigham, Eugene F. dan Houston Joel F. 2006. *Manajemen Keuangan*, Edisi 8. Jakarta: Erlangga.

Cahyo, Agung Dwi. 2013.*Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi dan Investment Opportunity Set Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2012*. Universitas Maritim Raja Ali Haji TanjungpinangVol.2 No.1.

Ghozali, Imam.2013.*Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program*

IBM SPSS 21.00. Cetakan VI. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Handayani, D.R. dan Hadinugroho B. 2009. *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, ROA, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Fokus Manajerial. Vol.7, No.1, 64-71.

Harrison, W. T., Horngren, C. T., Thomas, B., dan Suwardy, T. 2012. *Akuntansi Keuangan.* Jilid 1, Edisi 8. Jakarta: Erlangga.

Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo.2009. *Metodologi Penelitian Bisnis.*Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Irawan, D. dan Nurdhiana. 2012. *Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2010*. Jurnal Kajian Akuntansi dan Bisnis Vol. 20, No. 03, 2012.

Kamaludin, dan Indriani, R. 2012. *Manajemen Keuangan, Konsep Dasar dan Penerapannya.* Edisi Revisi. Bandung: CV Mandar Maju.

Karami, Lalu Candra. 2013. *The Influence Of Liquidity and Leverage on Dividend Policy (Empirical Study on Listed Companies in Indonesia Stock Exchange of LQ45 in 2008-2010*. Jurnal Ilmiah Universitas Brawijaya Vol.1 No.1.

Kasmir. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Lopolusi, Ita. 2013. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur yang Terdaftar di PT Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011*. Jurnal Ilmiah Universitas Surabaya Vol.2 No.1.

Manurung, Indah Agustina dan Hasan Sakti Siregar.2009.*Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Publik*. Skripsi. Medan: Universitas Sumatra Utara.Fakultas Ekonomi.

Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim.2004. *Analisis Laporan Keuangan.* Edisi kedua. Yogyakarta:UPP AMP YKPN.

Mardaleni. 2014. *Analisis Pengaruh ROE, DER dan CR terhadap DPR pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI Periode 2010-2012*. Jurnal Apresiasi Ekonomi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Pasaman Simpang Empat, Pasaman Barat Vol. 2 No.2

Parica, Roni dan Herdiani Restu Ekasiwi. 2013. *Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Automotive and Allied Product yang terdaftar di BEI*. Jurnal Akuntansi Universitas Riau Vol.2 No.1

Pradhono dan Yulius Jogi Christiawan. 2004. *Pengaruh EVA, RI, Earnings, dan Arus Kas Operasi Terhadap Return yang diterima Oleh Pemegang Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, November, hal 140 -165.

Pramastuti, Suluh. 2007. *Analisis Kebijakan Dividen: Pengujian Signalling Theory dan Rent Extraction Hypothesis*. Tesis UGM hal.8.

Rasyid, Rosmita. 2001. *Hubungan Laba Bersih dan Arus Kas Operasi dengan Dividen*. Jurnal Akuntansi. Tahun V Vol.1 Mei 2001. Universitas Tarumanegara.

Pasadena, Riska Persia.2013.*Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.Skripsi.Jakarta: Universita Islam Negeri Syarif Hidayatullah.Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

Riyanto, Bambang. 2011. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perushaaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

Santoso, I. 2010. *Akuntansi Keuangan Menengah*. Bandung: Refika Aditama.

Soemarso.2004.*Akuntansi Sebagai Pengantar*. Jakarta: Salemba Empat

Suciptayasa, I Gede Ari. 2013. *Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Struktur Modal*. (online), tersedia : http://igedearisuciptayasa.blogspot.com , diunduh 13 April, 2015.

Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta, CV.

Suharli,Michell. 2006. *Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai (studi pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode 2002-2003*). Jurnal MAKSI. 6(2): h: 243-25.

Sunarko dan Andi Kartika. 2003. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta*. Eksis Jurnal Bisnis dan Ekonomi. vol.10, no.1. M 003.

Sundjaja, Ridwan dan nge Barlin. 2010. *Manajemen Keuangan*. Edisi 6. Jakarta: Literata Lintas Media.

Van Horne, J. C., dan Wachowicz, J. J. 2010. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan.* Edisi 12 Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.

Warsono. 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Ketiga. Malang: Bayumedia

Weston, J.F dan Copeland.2010.*Dasar-Dasar Managemen Keuangan*II.Jakarta:Erlangga.