

Pengaruh *Free Cash Flow*, Likuiditas, Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021)

Eka Hariyanto^{1*}, Anik Malikhah², M. Cholid Mawardi³

^{1,2,3}Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Islam Malang

*Email Korespondensi: ekahariyanto168@gmail.com

ABSTRACT

The objective of this research is to identify the impact the effect of Free Cash Flow, Liquidity, Profitability on Dividend Policy in manufacturing companies listed on the IDX in 2018-2021 with a total population in this study of 59 manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) during that period. period 2018-2021 years. Free Cash Flow proxied by FCF has a negative effect on Divide Policy, Liquidity which is proxied by Current Ratio (CR) has a positive effect on Dividend Policy, Profitability which is proxied by Return On Assets (ROE) has a negative effect on Dividend Policy. Then partially Free Cash Flow (FCF), Liquidity (CR), Profitability (ROE) Policy on Dividend Policy (DPR).

Keywords: *Free cash flow, liquidity, profitability.*

PENDAHULUAN

Latar Belakang Masalah

Kemajuan dalam bidang keuangan di tingkat publik dan di seluruh dunia semakin memperkuat persaingan bagi para pengelola keuangan yang bersaing sengit. Hal ini juga terlihat dengan persaingan yang ketat di antara berbagai perusahaan manufaktur untuk mencukupi kebutuhan dan mempertahankan pasar. Namun setiap organisasi jelas mempunyai perbedaan terutama prestasi organisasi dalam hal pendanaan dan kinerja perusahaan. Secara umum, tindakan atau penanda yang sering digunakan oleh pihak-pihak dalam maupun luar untuk menilai keberhasilan atau kegagalan suatu pemerintahan suatu organisasi adalah dengan melihat manfaat yang diperoleh organisasi tersebut. Data yang berhubungan dengan organisasi harus terlihat dari laporan moneter organisasi yang didistribusikan secara berkala dan konsisten. Pasar modal adalah salah satu saran.

Pasar modal merupakan cara yang tepat untuk mencapai kekayaan yang berasal dari kegiatan usaha, baik domestik maupun internasional. Cadangan yang didapatkan dari pasar modal bisa dimanfaatkan untuk menambah bunga pada perusahaan-perusahaan pendukung, untuk melunasi kewajiban-kewajiban, Serta bisa dimanfaatkan sebagai tambahan modal operasional. Investor memiliki minat yang besar terhadap asosiasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia sebagai sumber investasi.

Keuntungan memainkan peran penting dalam pembangunan modal suatu organisasi. Tingkat stabilitas dan kemungkinan pengembangan di masa depan juga dapat ditunjukkan oleh suatu organisasi melalui keuntungan. Jumlah dividen yang akan dibayarkan bervariasi berdasarkan kebijakan individual setiap perusahaan, dengan demikian putusan manajemen dalam RUPS menjadi sangat krusial (Hardi & Andestiana, 2018).

Free Cash Flow adalah uang tunai organisasi yang dapat dialokasikan ke bank atau investor yang tidak dimanfaatkan untuk keperluan modal operasional atau investasi tetap. Ada anggapan bahwa *Free Cash Flow* adalah uang dalam organisasi yang harus disampaikan kepada investor. Pendapatan bebas yang tinggi menunjukkan berapa banyak aset yang tersedia untuk kegiatan bisnis setelah pengaturan pembiayaan dan usaha perlu memenuhi batas penciptaan pada tingkat saat ini.

Rasio likuiditas menggambarkan keterkaitan kas perusahaan dengan sumber daya lancar lainnya dan kewajiban lancar. Proporsi likuiditas yang tinggi mencerminkan kondisi

bank yang baik, namun likuiditas yang terlalu tinggi dapat mempengaruhi kemampuan organisasi untuk memperoleh manfaat. Hal ini disebabkan karena sebagian aset organisasi disimpan atau tidak digunakan.

Rasio produktivitas adalah suatu tingkat untuk meninjau kemampuan suatu asosiasi dalam menciptakan keuntungan. Rasio hal ini juga menyediakan perbandingan tingkat kelangsungan administrasi suatu asosiasi. Ini dapat dilihat dari keuntungan yang muncul dari perjanjian tersebut dan pembayaran usaha. Hasilnya, manfaat perbandingan ini menunjukkan efektivitas organisasi.

Inti dari eksplorasi ini adalah untuk melihat apakah FCF, Profitabilitas, Likuiditas berdampak signifikan pada Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di BEI pada tahun 2018-2020. Sebagai hasil dari studi analisis sebelumnya sebab itu, penulis tertarik untuk meneliti **“Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2021)”**.

Rumusan Masalah

1. Apakah FCF berdampak pada Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di BEI pada 2018-2021.
2. Apakah Likuiditas pada Kebijakan Dividen berpengaruh pada Perusahaan Manufaktur yang ada di BEI pada 2018-2021.
3. Apakah Profitabilitas pada Kebijakan Dividen berdampak pada Perusahaan Manufaktur yang tercatat di BEI pada 2018-2021.

Tujuan Penelitian

1. Untuk mencari tahu dan menganalisa dampak FCF pada Kebijakan Dividen pada Lembaga Manufaktur yang tercatat di BEI di tahun 2018-2021.
2. Untuk mencari tahu dan menganalisa dampak Likuiditas pada Kebijakan Dividen pada Lembaga Manufaktur yang tercatat di BEI pada 2018-2021.
3. Untuk mencari tahu dan menganalisa dampak Profitabilitas pada Kebijakan Dividen pada Lembaga manufaktur yang tercatat di BEI di tahun 2018-2021.

Manfaat Penelitian

Harapannya, analisis ini bisa menjadi sumber referensi yang memberikan informasi dan manfaat baik dalam konteks akademis maupun praktis. Keuntungan-keuntungan tersebut dapat dijelaskan yaitu:

a) Manfaat Teoritis

1. Bagi Peneliti
Bagi peneliti sendiri, eksplorasi ini diyakini bisa membuka pengalaman baru serta menambah informasi dan pengetahuan *Free Cash Flow* , Likuiditas, Profitabilitas.
2. Bagi Akademis
Hasil analisis ini diinginkan bisa jadi acuan dan data tambahan bagi para analis di masa depan sejalan dengan hipotesis finansial yang sudah dipusatkan sehingga dapat diimplementasikan dengan baik dalam keadaan nyata.

b) Manfaat Praktis

1. Bagi perusahaan
Hasil analisis ini diinginkan bisa memberi data sebagai wawasan dan pertimbangan yang lebih kritis dalam memilih putusan dividen yang akan diterapkan perusahaan.
2. Bagi pemerintah
Hasil analisis ini diinginkan bisa sebagai acuan untuk pemerintah membuat kebijakan atau peraturan mengenai kebijakan dividen di Indonesia.
3. Bagi Investor atau Investor
Dengan adanya analisis ini, diinginkan bisa jadi pertimbangan penting ketika melakukan keputusan investasi.

TINJAUAN PUSTAKA

Peneliti Terdahulu

Studi sebelumnya menjadi referensi utama dalam penelitian ini dengan cara berikut:

Menurut Nur (2018) bahwa Profitabilitas yang diprosikan dengan Return On Resources mencerminkan kinerja finansial organisasi dalam menghasilkan manfaat bersih dari sumber daya kas yang digunakan untuk kegiatan organisasi dan menentukan pelaksanaan organisasi dengan mempertimbangkan kemampuan organisasi dalam mengelola sumber dayanya. Semakin besar manfaatnya, semakin besar pula kapasitas organisasi untuk menghasilkan keuntungan.

Menurut Dwiastuty (2019) bahwa *Free Cash Flow* ialah uang kas yang berlebih dalam suatu organisasi yang dapat dibagikan kepada investor sebagai keuntungan. kegiatan ini dapat dilakukan setelah organisasi melakukan konsumsi modal seperti membeli sumber daya tetap dengan uang tunai. Semakin besarnya kas bebas yang dimiliki suatu organisasi, maka memberikan sinyal positif kepada investor bahwa semakin banyak keuntungan yang dibagikan kepada investor. Berbanding terbalik jika, semakin kecil pendapatan bebasnya menunjukkan semakin kecil pula manfaat organisasi yang digunakan untuk mendanai sumber daya organisasi, sehingga berdampak pada semakin berkurangnya keuntungan yang beredar.

Tinjauan Teori

Free Cash Flow

Dalam analisis ini untuk mencari FCF yaitu:

$$FCF = \frac{\text{Arus Kas Operasi}}{\text{Belanja Modal}}$$

Likuiditas

Menurut Hery (2018:149) Proporsi likuiditas ialah proporsi yang menyatakan keterampilan organisasi untuk mencukupi komitmennya atau membayar utang jangka pendeknya, ada beberapa rumus Likuiditas yaitu sebagai berikut:

1. *Quick Ratio*

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Total Aktiva Lancar-Persediaan}}{\text{Total Kewajiban Lancar}}$$

2. *Current Ratio*

$$\text{Current ratio} = \frac{\text{Total Aktiva Lancar}}{\text{Total Kewajiban Lancar}}$$

Profitabilitas

Pada analisis ini rumus untuk mencari Profitabilitas yaitu:

1. GPM

$$GMP = \frac{\text{penjualan-HPP}}{\text{Penjualan}} \times 100\%$$

2. NPM

$$NPM = \frac{\text{laba bersih sesudah pajak}}{\text{penjualan}} \times 100\%$$

3. ROI

$$ROI = \frac{\text{laba sesudah pajak}}{\text{total aktiva}} \times 100\%$$

4. ROE

$$ROE = \frac{\text{laba sesudah pajak}}{\text{modal sendiri}} \times 100\%$$

5. ROA

$$ROA = \frac{\text{laba sesudah pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Hubungan Antar Variabel

Dampak *Free Cash Flow* pada Kebijakan Dividen

FCF yaitu uang dalam organisasi yang harus dibagikan kepada investor. Kas bebas yang tinggi menunjukkan berapa banyak aset yang tersedia untuk kegiatan bisnis setelah pengaturan pembiayaan dan usaha perlu memenuhi batas penciptaan pada tingkat saat ini..

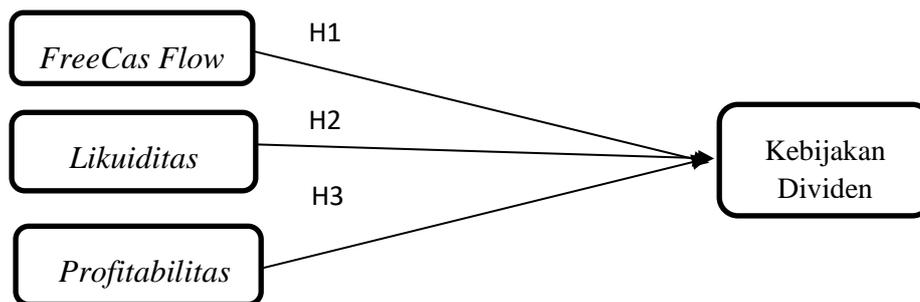
Dampak Likuiditas pada Kebijakan Dividen

Likuiditas dari sebuah organisasi ialah bagian krusial yang perlu dipertimbangkan sebelum menentukan pilihan untuk memutuskan berapa keuntungan yang didapatkan oleh pemegang saham. Kian kuat posisi likuiditas suatu organisasi, kian besar pula keterampilannya dalam menghasilkan keuntungan.

Dampak Profitabilitas pada Kebijakan Dividen

Profitabilitas memiliki hal yang menarik sendiri, khususnya bagi investor atau pendukung keuangan yang diharapkan dalam suatu organisasi. Sesuai dengan hipotesis sinyal, organisasi diharapkan memberikan data yang baik sehingga ada reaksi dari para pendukung keuangan. Informasi yang disampaikan dapat memiliki efisiensi tinggi dengan memberi sinyal sponsor keuangan untuk menempatkan aset ke dalam bagiannya.

Kerangka Konseptual



Gambar 2.1 Kerangka Konseptual

Hipotesis

Dengan mengacu pada kerangka konseptual yang telah dijelaskan, hipotesis dirumuskan sebagai berikut:

H1: *Free Cash Flow* berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI di tahun 2018-2021.

H2: Likuiditas berpengaruh positif terhadap Kebijakan dividen pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI di tahun 2018-2021.

H3: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI di tahun 2018-2021.

METODE PENELITIAN

Jenis, Lokasi dan Waktu Penelitian

Jenis Penelitian

Menurut Sugiyono (2018:93) Penelitian *Eksplanatory* adalah penelitian yang bermaksud untuk menguji suatu spekulasi yang telah direncanakan baru-baru ini dan akibat dari pemeriksaan tersebut sebenarnya ingin memahami hubungan sebab akibat antar faktor dengan cara menguji teorinya.

Lokasi Penelitian

Penelitian ini terlaksana pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI dalam rentang waktu 2018-2021, yang dapat diakses melalui situs web www.idx.co.id.

Waktu Penelitian

Periode waktu yang digunakan dalam study ini dimulai dari bulan Juni 2022 dan berakhir pada saat penyelesaian penelitian.

Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi Penelitian

Menurut Sugiyono (2019:126) Populasi merupakan suatu kawasan keseluruhan yang terdiri dari benda atau individu dengan jumlah tertentu, yang tidak semuanya ditetapkan oleh ilmuwan untuk dianalisis, tetapi dipusatkan untuk kemudian menghasilkan kesimpulan. Populasi yang digunakan pada study ini ialah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2018-2021

Sampel Penelitian

Menurut Sugiyono (2019:127) sampel tersebut penting bagi jumlah dan ciri-ciri masyarakat umum. Pendekatan yang digunakan pada proses mengambil sampel adalah pendekatan *purposive sampling* dengan mempertimbangkan ciri-ciri yang terdapat dalam study dari tahun 2018 hingga 2021.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAAN

Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
X1_FCF	44	.096	1.768	.99236	.280768
X2_CR	44	.102	1.881	.85343	.494153
X3_ROE	44	.002	1.230	.17550	.277225
Y_DER	44	.077	1.966	.83643	.596998
Valid N (listwise)	44				

Menurut tabel 4.4 tersebut bisa dipaparkan yaitu :

1. Variabel *Free Cash Flow* (FCF) menunjukkan nilai Minimal senilai 0.096 dan nilai Maksimal senilai 1.768. Rata-rata dari variabel ini ialah 0.99236, dengan Standard Deviasi senilai 0.280768.
2. Variabel CR mencatat nilai Minimal senilai 0.102 dan nilai Maksimal senilai 1.881. mean dari variabel ini ialah 0.85343, dengan Standard Deviasi senilai 0.494153.
3. Variabel Return On Equity (ROE) menunjukkan nilai Min senilai 0.002 dan nilai Max sebanyak 1.230. mean dari variabel ini ialah 0.17550, dengan Standard Deviasi senilai 0.277225.
4. Variabel DPR menyatakan nilai Minimal senilai 0.077 dan nilai Maksimal senilai 1.966. mean dari variabel ini ialah 0.83643, dengan nilai Standard Deviasi yaitu 0.596998.

Regresi Linier Berganda

Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized	T	Sig.
		B	Std. Error	Coefficients Beta		
1	(Constant)	.402	.378		1.063	.294
	X1_FCF	.105	.303	.049	.347	.730
	X2_CR	.466	.176	.386	2.654	.011
	X3_ROE	-.385	.311	-.179	-1.237	.223

Dengan merujuk pada output dari model regresi linier berganda, yang dapat ditemukan di tabel 4.8, berikut adalah pembahasannya untuk setiap variabel:

- Dari rumus ini, terlihat bahwa koefisien konstanta (variabel Y), yang merupakan independen dari nilai X, ialah senilai 0.402, dengan asumsi variabel lainnya tetap.
- Koefisien *Free Cash Flow* pada variabel X1 senilai 0.105 menandakan bahwa perubahan positif dalam arus kas perusahaan berdampak positif pada Kebijakan Dividen. Dengan tetap mempertimbangkan variabel X2 dan X3, setiap naik risiko senilai 1% akan menghasilkan naik senilai 0.105 pada Pertumbuhan Laba..
- Koefisien Likuiditas pada variabel X2 senilai 0.466 menandakan perkembangan yang bagus lembaga memiliki dampak positif pada Kebijakan Dividen. Dengan tetap mempertimbangkan variabel X1 dan X3, setiap kenaikan risiko sebesar 1% akan menghasilkan peningkatan sebesar 0.466 pada Pertumbuhan Laba.
- Koefisien Profitabilitas pada variabel X3 senilai -0.385 dengan tanda negatif menyatakan bahwa Profitabilitas tidak memiliki dampak positif pada Pertumbuhan Laba. Dengan tetap mempertimbangkan nilai variabel X1 dan X2, setiap kenaikan 1% dalam Profitabilitas akan menyebabkan turun senilai -0.385 pada Kebijakan Dividen.

Uji Hipotesis

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	3.207	3	1.069	3.529	.023 ^b
	Residual	12.118	40	.303		
	Total	15.326	43			

a. Dependent Variable: Y_DER

b. Predictors: (Constant), X3, X1, X2

Uji F (Uji Model)

Hasil Uji F (Uji Model)

Menurut hasil tabel 4.10 hasil uji hipotesis pada tabel ANOVA, didapatkan nilai signifikan F senilai 0,23 yang berarti bahwa level signifikan $F_{0,23} > 0,05$. Hal ini menyatakan dampak positif FCF, Likuiditas, dan Profitabilitas pada Kebijakan Dividen.

Uji R² (Uji Koefisiensi Determinasi)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.457 ^a	.209	.150	.550411

a. Predictors: (Constant), X3_ROE, X1_FCF, X2_CR

b. Dependent Variable: Y_DER

Hasil Uji R² (Uji Koefisiensi Determinasi)

Dari data pada tabel 4.10, diketahui bahwa R Square memiliki nilai 0,209, yang setara dengan 20,9%. Hal ini mengindikasikan bahwa variabel *Free Cash Flow*, Likuiditas, dan Profitabilitas bersama-sama memberikan kontribusi sebesar 20,9% terhadap Kebijakan Dividen. Sebesar 79,1% sisanya diberi dampak oleh faktor lain yang tidak dievaluasi.

Uji t (Uji Parsial)

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.402	.378		1.063	.294
	X1_FCF	.105	.303	.049	.347	.730
	X2_CR	.466	.176	.386	2.654	.011
	X3_ROE	.385	.311	.179	1.237	.223

a. Dependent Variable: Y_DER

Hasil Uji t (Uji Parsial)

Menurut hasil dari tabel 4.12 dipaparkan yaitu:

1. Faktor *Free Cash Flow* (X1) mempunyai level signifikansi senilai 0.730 yang berarti $0.730 > 0,050$.
2. Faktor Likuiditas (X2) mempunyai level signifikansi senilai 0.011 yang berarti $0.011 < 0,050$.
3. Faktor Profitabilitas (X3) mempunyai level signifikansi senilai 0.223 yang berarti $0.223 > 0.05$.

Implikasi Hasil Penelitian

Pengaruh *Free Cash Flow* Pada Kebijakan Dividen (*Dividen Payout Ratio*)

Hasil dari FCF yang didapatkan level signifikan t senilai 0.730 (Sig t > 0.05) jadi relevan hipotesis H1 bisa dinyatakan bahwa faktor FCF tidak berdampak signifikan pada Kebijakan Dividen.

Penelitian ini sejalan dengan analisis Dwiastuty (2019), Amanah (2020), yang mengemukakan bahwa pengaruh FCF tidak berdampak terhadap Kebijakan Dividen (DPR).

Pengaruh Likuiditas (*Current Ratio*) Pada Kebijakan Dividen (*Deviden payout Ratio*)

Hasil dari CR yang didapatkan level signifikan t senilai 0.011 (Sig t < 0.05) jadi relevan hipotesis H1 bisa dinyatakan bahwa elemen *Likuiditas* berdampak signifikan pada Kebijakan Dividen.

Hasil yang didapat relevan dengan analisis Amanah (2020), Munfarid (2021), Dasuki dan Hasanah (2022), dan Wulandari *at all* (2022) bahwa dampak *Likuiditas* (CR) berdampak pada Kebijakan Dividen (DPR).

Pengaruh Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen

Hasil dari ROE yang didapatkan level signifikan t senilai 0.223 (Sig t > 0.05) jadi relevan hipotesis H3 bisa dinyatakan bahwa faktor Profitabilitas tidak berdampak signifikan pada Kebijakan pembagian keuntungan.

Peneliti ini tidak relevan dengan analisa Nur (2018), Dwiastuty (2019), Amanah (2020), Munfarid (2021), Dasuki Dan Hasanah (2022), dan Wulandari *at all* (2022), bahwa dampak Profitabilitas ROE berdampak pada Kebijakan Dividen (DPR).

SIMPULAN DAN SARAN.

Simpulan

1. FCF mempunyai Pengaruh merugikan dan tidak berarti secara sebagian pada Kebijakan Deviden yang diprediksi oleh DPR pada lembaga Manufaktur yang ada BEI tahun 2018 - 2021.
2. Ketersediaan likuiditas, yang diukur dengan CR, secara parsial berdampak menguntungkan dan signifikan pada Kebijakan Dividen, yang diukur dengan DPR, di perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI selama periode 2018-2021.
3. Profitabilitas, yang diukur dengan ROE, berdampak merugikan dan tidak signifikan secara parsial pada Kebijakan Dividen, yang diukur dengan DPR, di lembaga manufaktur yang tercatat di BEI pada 2018-2021.

Keterbatasan Penelitian

1. Peneliti hanya meneliti FCF, Likuiditas dan Profitabilitas pada Kebijakan Dividen.
2. Peneliti hanya meneliti hanya 4 tahun saja.
3. Peneliti hanya meneliti di perusahaan Manufaktur saja.

Saran

1. Bagi peneliti berikutnya yang tertarik untuk memperluas analisis ini, direkomendasikan untuk menambahkan *variabel* lain seperti *Leverage*, Kebijakan hutang, dan Ukuran Perusahaan.

2. Peneliti selanjutnya untuk menambah waktu analisis dan tahun agar semakin teliti dan menaikkan tingkat kepastian.
3. Peneliti berikutnya bisa untuk meluaskan penelitiannya dengan cara meneliti perusahaan selain Manufaktur yaitu Industri Textil atau *Food and Beverage* agar penelitiannya lebih sempurna lagi.

DAFTAR PUSTAKA

- Amanah, L. (2020). Pengaruh *Free Cash Flow*, profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 9(7).
- Anggraeni, P. R., & Ridwan, A. (2020). Pengaruh kebijakan dividen, kebijakan hutang, profitabilitas, dan likuiditas terhadap harga saham. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 7(1), 31–44. <https://doi.org/10.17977/um004v7i12020p31>
- Anisah, N., & Fitria, I. (2019). Pengaruh Proditabilitas, *Free Cash Flow* dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Dewantara*, 2(1), 53–61.
- Aryani, Z. I., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(6), 1–22.
- Dasuki, T. M. S., & Nurhasanah, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2020. *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 5(3), 398-405.
- Dwiastuty, E. H. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, Growth Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur* (Doctoral dissertation, STIE Perbanas Surabaya).
- Estuti,E,P, Hendrayanti, S., & Fauziyanti, W. (2020). Analisis Likuiditas, Profitabiitas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *Jurnal CAPITAL*, 2(1), 114–126.
- Ghozali, I. (2018:95,97,98,107,111,137,161). “Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Pogram IBM SPSS”Edisi Sembilan.Semarang:Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. 8, 195–204.
- Guntino, Iqbal,R., Muhammad,F. 2017. Pengaruh Leverage, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Sub Sektor Industri Semen dan Sub Sektor Industri Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2015. *Jurnal Riset akuntansi dan Bisnis*. Vol. 17,No.2.ISSN 1693-7597.
- Hardi, S., & Andestiana, R. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang dan Pertumbuhan Aset Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Dinamika Umt*, II(2), 44–58.
- Hery (2018:149). Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia : Jakarta
- ir.binus.ac.id/2020/05/04/youtube-tujuan-penelitian-eksploratif-deskriptif-eksplanatif-dan-evaluatif/
- Kafata, Andromiko A.,A dan 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 Managemen*. Volume 6, Nomor 1 – Jurusan Managemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya.
- Kasmir. (2018:196). Analisis Laporan Keuangan. Depok: PT Raja Grafindo Persada

- Kresna, H. S., & Ardini, L. (2020). Pengaruh *Free Cash Flow* , Profitabilitas , Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–22.
- Munfarid, S. C. (2021). *PENGARUH FREE CASH FLOW, PROFITABILITAS, KEBIJAKAN HUTANG DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)* (Doctoral dissertation, Skripsi, Universitas Muhammadiyah Magelang).
- Musthafa (2017:142). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Nur, T. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen dengan Firm Size sebagai Pemoderasi. *ESENSI: Jurnal Manajemen Bisnis*, 21(2), 1-15.
- Pradnyavita, K. I., & Suryanawa, I. K. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, dan, Arus Kas Bebas, Terhadap Kebijakan Dividen Kadek. *EJurnal Akuntansi*, 30(1), 238–250
- Prastowo,D. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Ketiga. YKPN: Jakarta.
- Riastini, Ayu N.,N dan Pardnyani, Purnama N.,L.,P.,S. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2011- 2015. Vol. 13, No. 1. ISSN 1978-6069
- Sanusi, Anwar. 2011. *“Metodologi Penelitian Bisnis”*. Jakarta: Salemba Empat.
- S. Munawir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty
- Sartono A. (2010:101). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE
- Sugiyono. (2017:31,35). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV.
- Sugiyono. (2018:15,93,224,285,456). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2019:39,61,127,126). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suyono, N. A. (2018). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Management, Accounting and Technology*, 1(1), 105–113. <https://doi.org/10.32500/jematech.v1i1.216>
- Tjhoa, E. (2020). Pengaruh *Free Cash Flow*, Pertumbuhan Perusahaan, Return On Assets, Cash Ratio, Debt to Equity Ratio dan Firm Size Terhadap Kebijakan Dividen. 12(1), 44–67.
- Utama, N. P. S. P., & Gayatri. (2018). Pengaruh Profitabilitas , Investment Opportunity Set dan *Free Cash Flow* Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(2), 976–1003.
- Wulandari, B., Kirana, M., Sitanggang, H. O., & Jayana. (2021). Pengaruh Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Management and Accounting*, 4, 401–409.
- Wulandari, B., Siahaan, A., Sitinjak, C. V., & Purba, I. R. (2022). PENGARUH LIKUIDITAS, FREE CHAS FLOW, LEVERAGE, GROWTH, POFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA. *Jurnal Manajemen Terapan dan Keuangan*, 11(01), 211-224.