

**PENGARUH ASPEK FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN**



Skripsi Oleh :

**EGI SAPTIAN**

**01031282025130**

**AKUNTANSI**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS, DAN TEKNOLOGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2024**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**  
**PENGARUH ASPEK FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN**  
**DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN**

Disusun oleh:

Nama : Egi Saptian  
NIM : 01031282025130  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

: 18 November 2024



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 198705302014042001

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH ASPEK FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN**

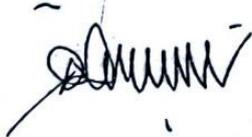
Disusun Oleh :

Nama : Egi Saptian  
NIM : 01031282025130  
Jurusan : Akuntansi  
Mata Kuliah Skripsi : Akuntansi Manajemen

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 23 Desember 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Indralaya, 27 Desember 2024

Ketua,



Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak  
NIP. 196712101994021001

Anggota,



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak  
NIP. 198705302014042001

**ASLI**

JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI UNSRI

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak, CA.  
NIP. 197212152003122001

## **SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH**

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : Egi Saptian  
NIM : 01031282025130  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Akuntansi  
Bidang Kajian : Akuntansi Manajemen

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

### **PENGARUH ASPEK FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN**

Pembimbing : Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak

Tanggal Ujian : 23 Desember 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 6 Januari 2025  
Pembuat Pernyataan,



Egi Saptian  
NIM. 01031282025130

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Keberhasilan bukanlah akhir, kegagalan bukanlah kehancuran. Keberanian untuk terus melangkah adalah kunci utama”

“Dalam setiap perjuangan, kesabaran dan ketekunan adalah kunci. Meski perjalanan penuh tantangan, setiap langkah kecil membawa kita lebih dekat ke tujuan besar. Jangan pernah berhenti belajar, karena ilmu adalah cahaya yang akan menerangi jalan kita menuju masa depan yang lebih baik. Percayalah pada diri sendiri, teruskan berusaha, dan jangan lupa untuk selalu bersyukur atas setiap pencapaian, sekecil apapun itu”

Skripsi ini dipersembahkan,  
kepada :

- Allah SWT
- Kedua Orang Tuaku
- Saudara dan Para Sahabat
- Almamaterku

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas berkah, rahmat dan hidayahnya yang senantiasa dilimpahkan kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan skripsi berjudul "Pengaruh Aspek Fundamental Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Pertambangan". Skripsi ini disusun sebagai syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis menyadari bahwa penyusunan skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan dan masih jauh dari kata kesempurnaan, hal ini dikarenakan keterbatasan kemampuan yang penulis miliki. Atas segala kekurangan dan ketidaksempurnaan skripsi ini, penulis sangat mengharapkan masukan, kritik dan saran yang bersifat membangun kearah perbaikan dan penyempurnaan skripsi ini.

Cukup banyak kesulitan yang penulis temui dalam penulisan skripsi ini, tetapi Alhamdulillah dapat penulis atasi dan selesaikan dengan baik. Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga amal baik yang telah diberikan kepada penulis mendapat balasan dari Allah Swt.

Palembang, 6 Januari 2025



Egi Saptian

NIM. 01031282025130

## UCAPAN TERIMA KASIH

Pada kesempatan ini, saya sebagai penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih atas waktu, tenaga, pikiran, doa serta dukungan yang secara langsung atau tidak langsung yang membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang maha pengasih dan penyayang, yang selalu memberikan nikmat, kesempatan, kemudahan serta kelancaran dalam proses penyelesaian skripsi ini.
2. Saya ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tak terhingga kepada kedua orang tua saya, yang selalu memberikan doa, dukungan moral, dan motivasi tanpa henti. Pengorbanan, cinta, dan kesabaran mereka menjadi sumber kekuatan saya dalam menyelesaikan studi ini. Saya sangat bersyukur atas semua dukungan yang telah diberikan sepanjang perjalanan akademik ini.
3. Bapak **Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak **Prof. Dr. Ir. Mohamad Adam, S.E., M.E.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu **Dr. Hasni Yusrianti, S.E., M.A.A.C., Ak.**, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Ibu **Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak.**, selaku dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan saran, bantuan, arahan, bimbingan, serta ilmu selama penyusunan skripsi ini.
7. Bapak **Dr. Mukhtaruddin, S.E., M.Si., Ak.**, selaku dosen penguji Seminar Proposal dan Komprehensif yang telah memberikan pengarahan, saran-saran dan masukan selama proses penulisan skripsi ini.
8. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan saya ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat.
9. Seluruh Staff Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus admin Jurusan Akuntansi Kampus Indralaya yang telah membantu saya selama menempuh perkuliahan.
10. Keluarga besar yang saya cintai, terima kasih selalu kebersamai, memberikan semangat, dan selalu mendoakan yang terbaik.

11. Teman yang tidak bisa saya sebutkan namanya secara langsung, dimana selalu ada untuk membantu dan mendampingi penulis dari awal dan selesainya penulisan skripsi ini, yang selalu ada saat dibutuhkan atau hanya sekedar merapikan skripsi penulis, walau sekarang tidak sedekat dulu dikarenakan telah usainya masa penulisan dan penyusunan skripsi. Terimakasih banyak semoga dibalas kebaikan yang terlibat ganda.
12. Semua pihak lainnya yang tidak dapat saya sebutkan satu per satu, yang telah memberikan banyak hal bermanfaat dan mendukung dalam proses penyusunan skripsi ini.
13. Terakhir, terima kasih untuk diriku. Aku, saya dan segala hal maupun kata yang merepresentasikan penulis.

Palembang, 6 Januari 2025

Penulis,



Egi Saptian

NIM. 01031282025130

**ABSTRAK**  
**PENGARUH ASPEK FUNDAMENTAL PERUSAHAAN TERHADAP**  
**KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN**

**Oleh:**  
**Egi Saptian**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kebijakan hutang, *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019 – 2023. Metode yang digunakan untuk memilih sampel ialah metode *purposive sampling* dengan jumlah 75 perusahaan. Teknik pengolahan data yang digunakan adalah metode regresi linier berganda dengan menggunakan bantuan aplikasi *Statistical Package for the Sosial Sciencess* (SPSS) versi 25. Hasil pengujian dalam penelitian ini menunjukkan bahwa *free cash flow* memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, namun kebijakan hutang, likuiditas dan ukuran perusahaan justru tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap kebijakan dividen. Sementara itu pada profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci:** Kebijakan dividen, kebijakan hutang, *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan

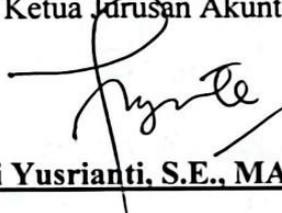
Pembimbing



**Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak**

NIP. 198705302014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



**Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak, CA.**

NIP. 197212152003122001

**ABSTRACT**  
**THE INFLUENCE OF FUNDAMENTAL COMPANY ASPECTS ON  
DIVIDEND POLICY IN MINING COMPANIES**

**By:**  
**Egi Saptian**

*This study aims to examine the influence of debt policy, free cash flow, profitability, liquidity, and firm size on dividend policy in mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019–2023. The sampling method used is purposive sampling with a total of 75 companies. The data processing technique employed is multiple linear regression analysis using the Statistical Package for the Social Sciences (SPSS) version 25. The test results in this study indicate that free cash flow has a positive and significant influence on dividend policy, while debt policy, liquidity, and firm size do not have a significant effect on dividend policy. Meanwhile, profitability has a negative and significant effect on dividend policy.*

**Keywords:** *Dividend policy, debt policy, free cash flow, profitability, liquidity, size.*

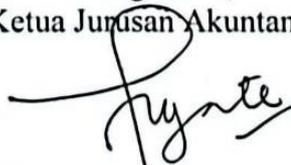
Pembimbing



**Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak**

NIP. 198705302014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



**Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak, CA.**

NIP. 197212152003122001

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa inggris dari mahasiswa :

Nama : Egi Saptian

NIM : 01031282025130

Jurusan : Akuntansi

Mata Kuliah : Akuntansi Manajemen

Judul Skripsi : Pengaruh Aspek Fundamental Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Pertambangan

Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Indralaya, 31 Desember 2024

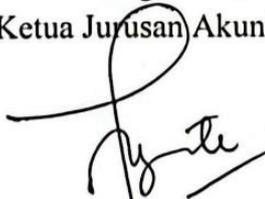
Dosen Pembimbing,



Rika Henda Safitri, S.E., M.Acc., Ak

NIP. 198705302014042001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Hasni Yusrianti, S.E., MAAC., Ak, CA.

NIP. 197212152003122001

## RIWAYAT HIDUP



Nama : Egi Saptian  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Tempat / Tanggal Lahir : Palembang, 22 September 2002  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat Rumah : Jl. Batu Cadas, RT. 65 RW. 25  
Kelurahan SAKO, Kecamatan SAKO  
Nomor Telepon : 0831-4380-1190  
Alamat Email : [Egisaptian887@gmail.com](mailto:Egisaptian887@gmail.com)

### PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar : SD Negeri 115 Palembang  
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 53 Palembang  
Sekolah Menengah Atas : SMA 16 Negeri Palembang

### PENDIDIKAN NONFORMAL

1. TPA Al-Qur'an Al-Muntaha Palembang (Tahun 2010-2015)

### PENGALAMAN ORGANISASI

1. ROHIS SMA Negeri 16 Palembang (Tahun 2018-2019)

## DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK .....	ix
ABSTRACT.....	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
RIWAYAT HIDUP.....	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
Daftar Lampiran .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	11
1.3. Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat Penelitian.....	12
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	12
1.4.2 Manfaat Praktis .....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	13
2.1. Landasan Teori .....	13
2.1.1. Teori Sinyal.....	13
2.1.2. Kebijakan Dividen .....	14
2.1.3. Kebijakan Hutang.....	15
2.1.4. <i>Free Cash Flow</i> .....	16
2.1.5. Profitabilitas .....	17
2.1.6. Likuiditas .....	17
2.1.7. Ukuran Perusahaan.....	18
2.2. Penelitian Terdahulu.....	19
2.3. Kerangka Pemikiran .....	27

2.4.	Pengembangan Hipotesis .....	28
2.4.1.	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen .....	28
2.4.2.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	28
2.4.3.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	29
2.4.4.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	29
2.4.5.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen .....	30
BAB III METODE.....		31
3.1.	Ruang Lingkup Penelitian .....	31
3.2.	Rancangan Penelitian .....	31
3.3.	Sumber dan Jenis Data .....	32
3.4.	Teknik Pengumpulan Data .....	32
3.5.	Populasi dan Sampel .....	32
3.6.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	35
3.7.	Model Penelitian.....	38
3.8.	Teknik Analisis Data .....	40
3.8.1.	Statistik Deskriptif .....	40
3.8.2.	Uji Normalitas .....	40
3.8.3.	Uji Heteroskedastisitas.....	40
3.8.4.	Uji Autokorelasi .....	41
3.8.5.	Uji Multikorelasi .....	41
3.9.	Uji Hipotesis .....	41
3.9.1.	Analisis Regresi Linier Berganda .....	41
3.9.2.	Uji T .....	42
3.9.3.	Uji F .....	42
3.9.4.	Uji Koefisien determinasi .....	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....		44
4.1.	Gambaran Umum Penelitian .....	44
4.2.	Hasil Penelitian.....	45
4.2.1.	Analisis Data .....	45
4.2.1.1.	Analisis Statistik Deskriptif Sebelum Outlier.....	45
4.2.1.2.	Uji Normalitas Sebelum Outlier .....	47
4.2.1.3.	Analisis Statistik Deskriptif Setelah Outlier.....	49
4.2.1.4.	Uji Normalitas Setelah Outlier .....	50
4.2.1.5.	Uji Multikolinearitas.....	51

4.2.1.6.	Uji Heteroskedastisitas .....	52
4.2.1.7.	Uji Autokorelasi.....	53
4.2.1.8.	Analisis Regresi Linier Berganda .....	54
4.2.1.9.	Uji t (Uji Signifikansi Parameter Individual) .....	56
4.2.1.10.	Uji F (Uji Kelayakan Model).....	58
4.2.1.11.	Uji R <sup>2</sup> (Uji Koefisien Determinasi).....	59
4.3.	Pembahasan .....	60
4.3.1.	Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen .....	60
4.3.2.	Pengaruh <i>Free Cash Flow</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	61
4.3.3.	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen.....	62
4.3.4.	Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen .....	63
4.3.5.	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen .....	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		66
5.1.	Kesimpulan .....	66
5.2.	Keterbatasan.....	67
5.3.	Saran .....	68
DAFTAR PUSTAKA .....		69

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 1 Penelitian Terahulu.....</b>	<b>19</b>
<b>Tabel 2 Penarikan Sampel .....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 3 Daftar Anggota Sampel .....</b>	<b>35</b>
<b>Tabel 4 Analisis Statistik Deskriptif Sebelum Outlier .....</b>	<b>45</b>
<b>Tabel 5 Uji Normalitas Sebelum Outlier .....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 6 Analisis Statistik Deskriptif Setelah Outlier .....</b>	<b>49</b>
<b>Tabel 7 Uji Normalitas Setelah Outlier.....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 8 Uji Multikolinearitas.....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 9 Uji Heteroskedastisitas .....</b>	<b>53</b>
<b>Tabel 10 Uji Autokorelasi .....</b>	<b>53</b>
<b>Tabel 11 Analisis Regresi Linier Berganda .....</b>	<b>54</b>
<b>Tabel 12 Uji F (Uji Kelayakan Model).....</b>	<b>58</b>
<b>Tabel 13 Uji R<sup>2</sup> (Uji Koefisien Determinasi).....</b>	<b>59</b>
<b>Tabel 14 Ringkasan Hipotesis.....</b>	<b>60</b>

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1 Grafik Perkembangan Rata-rata Dividend Payout Ratio Sektor Pertambahan Tahun 2019-2023.....</b>	<b>3</b>
<b>Gambar 2 Kerangka Penelitian.....</b>	<b>27</b>
<b>Gambar 3 Grafik P-P Plot Sebelum Outlier .....</b>	<b>47</b>
<b>Gambar 4 Grafik P-P Plot Setelah Outlier.....</b>	<b>50</b>
<b>Gambar 5 Grafik Scatterplot.....</b>	<b>52</b>

## Daftar Lampiran

<b>Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....</b>	<b>75</b>
<b>Lampiran 2 Daftar Data Kebijakan Hutang, <i>Free Cash Flow</i>, Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan.....</b>	<b>76</b>
<b>Lampiran 3 Output SPSS.....</b>	<b>78</b>

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Perusahaan dibentuk oleh sekelompok individu yang memiliki visi bersama dalam membangun dan mengembangkan perusahaan tersebut. Tujuan utamanya adalah menghasilkan keuntungan melalui aktivitas operasional maupun kegiatan lain yang bersifat insidental. Untuk mencapai target ini, perusahaan sering kali memerlukan pendanaan dari sumber eksternal, yang diharapkan akan menerima imbal hasil berupa dividen sebagai bentuk keuntungan.

Sektor pertambangan merupakan salah satu dari 10 sektor saham yang ada di Bursa Efek Indonesia. Subsektor pertambangan, yang meliputi tambang batubara, produksi minyak bumi dan gas alam, serta tambang mineral dan logam, menghadapi tantangan serupa selama pandemi *Covid-19*. Penerapan protokol kesehatan dan Pembatasan Sosial Berskala Besar membuat kegiatan produksi dan distribusi mengalami gangguan. Namun secara umum, kinerja saham sektor tambang cenderung meningkat karena dipengaruhi faktor peningkatan harga komoditas. Seperti diketahui, saham komoditas (termasuk tambang) cukup sensitif terhadap harga komoditas. Maksudnya, pergerakan harga saham mengikuti pergerakan harga komoditas. Saat harga komoditas naik maka harga saham turut naik, begitupula sebaliknya. Apa yang terjadi pada 2020 adalah peningkatan harga berbagai komoditas tambang seperti batubara, nikel dan emas. Peningkatan harga itu sendiri dipengaruhi berbagai

faktor, salah satunya peningkatan permintaan pasar domestik dan regional (Umar et al., 2023).

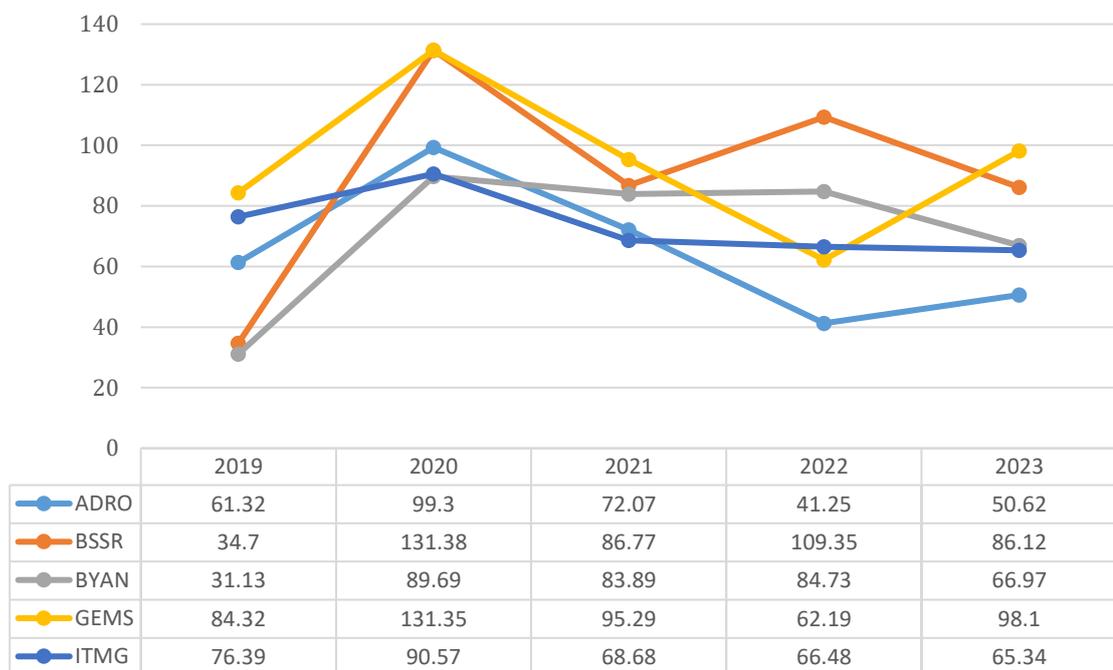
Harga-harga saham termasuk saham pertambangan bergerak dalam hitungan detik dan menit, maka nilai indeks pun bergerak turun naik dalam hitungan waktu yang begitu cepat (Rinandiyana & Badriatin, 2021:2). Perubahan harga saham sebagai representasi perilaku investor yang memperdagangkan saham di pasar modal tidak hanya ditentukan oleh faktor internal perusahaan, tetapi juga oleh faktor eksternal perusahaan. Faktor internal adalah faktor yang timbul dari dalam perusahaan. Sementara faktor eksternal adalah faktor yang bersumber dari luar perusahaan. Faktor ini bisa dibilang sulit diatasi seperti masalah-masalah berkaitan dengan ekonomi makro. Internal maupun eksternal merupakan faktor fundamental yang sering di pakai sebagai dasar para investor di pasar modal untuk mengambil keputusan investasi. Sementara faktor teknikal adalah faktor untuk menganalisis pergerakan harga saham, volume perdagangan dan market kapitalisasi berdasarkan data statistik historis untuk jangka waktu tertentu (Azis et al., 2015:1).

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor pertambangan yang merupakan salah satu dari sepuluh sektor saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Subsektor dalam perusahaan pertambangan ini meliputi tambang batubara, produksi gas alam dan minyak bumi, serta tambang mineral dan logam. Pada masa pandemi *Covid-19*, subsektor ini menghadapi tantangan serupa, terutama akibat penerapan protokol kesehatan dan Pembatasan Sosial

Berskala Besar (PSBB), yang mengakibatkan terganggunya aktivitas produksi dan distribusi. Berikut merupakan grafik rata-rata dividend payout ratio pada perusahaan pertambangan selama tahun 2019-2023.

**Gambar 1 Grafik Perkembangan Rata-rata *Dividend Payout Ratio***

**Sektor Pertambangan Tahun 2019-2023**



(Sumber: *tradingview.com*)

Berdasarkan gambar 1 diatas, dapat kita lihat grafik menunjukkan kinerja lima perusahaan tambang batubara (ADRO, BSSR, BYAN, GEMS, ITMG) dari 2019–2023. Secara umum, tahun 2020 menjadi puncak performa untuk sebagian besar perusahaan, dengan GEMS dan BSSR mencatat angka tertinggi di 131.35 dan 131.38. Sebaliknya, tahun 2022 adalah periode dengan nilai terendah, terutama untuk ADRO (41.25) dan GEMS (62.19).

Pada 2023, beberapa perusahaan, seperti GEMS dan ADRO, mulai menunjukkan perbaikan, meskipun masih di bawah puncaknya. Tren keseluruhan menunjukkan fluktuasi yang dipengaruhi oleh dinamika pasar global, dengan GEMS dan BSSR tampil sebagai pemain terkuat selama lima tahun terakhir. ITMG, sebaliknya, menghadapi penurunan konsisten sejak 2020.

Data yang menunjukkan naik turunnya *dividend payout ratio* pada perusahaan pertambangan pada tahun 2020-2021 didukung oleh suatu fenomena yang terjadi didalamnya. Menurut laporan dari perusahaan PT. Bukit Asam pada tahun 2019 rasio pembayaran dividen masih sebesar 90.05, namun pada tahun 2020 mengalami penurunan yang signifikan pada angka 35.00 dan pada tahun 2021 kembali mengalami kenaikan sebesar 100.00. dilansir pada IDN FINANCIALS, alasan naik turunnya *dividend payout ratio* ini dikarenakan adanya rencana pengembangan bisnis untuk meningkatkan kinerja operasional dan penjualan di masa mendatang.

Dunia usaha harus terus berinovasi untuk mengembangkan produk baru dan meningkatkan produktivitas, sehingga memerlukan pendanaan yang lebih besar untuk melakukan perbaikan di masa depan (Sari & Budiasih, 2016). Menjual saham kepada investor di pasar modal, atau pihak yang mempunyai uang untuk berinvestasi pada suatu perusahaan dengan tujuan menghasilkan uang dalam bentuk dividen, merupakan cara pasar modal dianggap mampu menunjang keuangan suatu perusahaan. Dalam perusahaan, kebijakan dividen sangatlah penting dan manajemen harus selalu mewaspadai pencairan

dividen. Untuk memenuhi kepentingan pemegang saham dan menjaga reputasi perusahaan, perusahaan membayar dividen dengan tujuan meminimalkan kesulitan keagenan (Sari & Budiasih, 2016). Setiap perusahaan yang telah *go public* ingin menawarkan sahamnya pada harga potensial yang tinggi untuk menarik investor dan mendorong mereka untuk berinvestasi dalam bisnis tersebut. Nilai perusahaan meningkat seiring dengan naiknya harga saham. Nilai perusahaan yang meningkat juga meningkatkan kekayaan pemilik atau pemegang saham (Mery, 2017).

Dividen merupakan salah satu cara untuk meningkatkan nilai kekayaan para pemegang saham. Proses ini dilakukan dengan mendistribusikan sebagian dari laba bersih perusahaan kepada pemegang saham sebagai bentuk imbal hasil atas investasi mereka (Prastya & Jalil, 2020). Saat seorang individu atau kelompok menginvestasikan modal dalam bentuk saham untuk kegiatan usaha komersial, mereka membentuk sebuah badan usaha yang disebut perusahaan (Putri & Andayani, 2017). Perolehan keuntungan merupakan alasan utama dalam memulai suatu usaha, karena keuntungan merupakan hasil dari kemampuan suatu perusahaan dalam menyelesaikan operasionalnya dengan sukses. Pendapatan perusahaan dibagi menjadi dua kategori: pertama, laba ditahan, yang digunakan sebagai pengembalian modal, dan kedua, pembayaran dividen kepada investor dari keuntungan perusahaan. Ketika berinvestasi di suatu perusahaan, dividen adalah apa yang diharapkan setiap investor. Memanfaatkan keuntungan yang menjadi hak pemegang saham adalah inti dari kebijakan dividen. Pendapatan ini dapat disimpan untuk investasi lebih lanjut atau dibagikan sebagai dividen.

Setiap perusahaan ingin menghasilkan uang sebanyak mungkin saat menjalankan bisnisnya. Jumlah uang yang dihasilkan oleh bisnis dari operasinya. Namun untuk bisa eksis dan menjalankan tugas operasionalnya, perusahaan memerlukan pendanaan., inisiatif terkait keuangan diperlukan. Mencari pendanaan dari luar adalah salah satu taktik. Pembiayaan eksternal yang dimaksud dapat berasal dari penjualan saham kepada masyarakat umum atau dari peminjaman utang kepada kreditor. Perusahaan diharapkan memberikan umpan balik kepada pihak eksternal yang telah memberikan pendanaan (Sidharta & Nariman, 2021). Misalnya, ini adalah petunjuk bahwa investor harus terus mendanai bisnisnya karena mereka secara alami mengantisipasi keuntungan besar dalam bentuk dividen yang mungkin dibayarkan oleh perusahaan. Karena perbedaan tujuan antara investor dan manajemen perusahaan, pembagian dividen terkadang menjadi masalah bagi bisnis. Salah satu masalah ini adalah bahwa dunia usaha mengalami kesulitan dalam menentukan apakah akan membagikan keuntungan sebagai dividen atau menahannya untuk tujuan membayar kreditor dan memperluas perusahaan (Sidharta & Nariman, 2021).

Investor dan perusahaan yang membayar dividen sangat terpengaruh oleh kebijakan pembayaran dividen. Pertimbangan manajemen sangat penting karena kebijakan setiap perusahaan menentukan jumlah dividen yang akan diberikan oleh perusahaan (Putri & Andayani, 2017). ini disebabkan oleh perbedaan pertimbangan. Meskipun manajemen menyimpan pendapatan untuk melunasi utang atau melakukan lebih banyak investasi, investor mengantisipasi menerima pembayaran dividen yang besar (Haryetti &

Ekayanti, 2012). Dua jenis dividen berbeda tersedia bagi pemegang saham: dividen tunai dan dividen non-tunai. Dividen yang diberikan perusahaan dalam bentuk uang dikenal sebagai dividen tunai, sedangkan dividen yang disalurkan kepada pemegang saham dalam bentuk saham dengan rasio tertentu disebut dividen non-tunai (Putri & Andayani, 2017). Dalam penelitian ini terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yakni kebijakan hutang, *free cash flow*, profitabilitas likuiditas, dan ukuran perusahaan.

Kebijakan hutang suatu perusahaan adalah keputusannya untuk mendanai melalui hutang. Tingkat ketergantungan suatu organisasi terhadap kreditur meningkat seiring dengan meningkatnya jumlah utang yang ditanggungnya, begitu pula dengan beban bunga yang harus dibayarnya (Putri & Andayani, 2017). Kebijakan hutang dan masalah keuangan untuk pelaksanaan tujuan bisnis di masa depan saling terkait erat (Prima et al., 2016).

*free cash flow* adalah salah satu variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen (Utama & Gayatri, 2018). Situasi arus kas saat ini mempunyai dampak yang signifikan terhadap pembayaran dividen. Kas yang dapat diakses oleh investor ditampilkan oleh *free cash flow* suatu perusahaan (Aristantia & Putra, 2015). *Free cash flow* adalah jumlah modal tambahan yang harus dibayarkan kepada pemegang saham; namun demikian, tindakan pengelolaan mempunyai dampak terhadap pilihan ini (Arieska & Gunawan, 2011). Uang yang tersedia melebihi jumlah yang dibutuhkan untuk pendanaan

investasi yang menguntungkan atau yang memiliki nilai sekarang bersih positif disebut sebagai *free cash flow* (Gregory & Wang, 2010).

Profitabilitas perusahaan ditentukan oleh kemampuannya untuk menghasilkan laba dari aset yang dimiliki serta modal saham yang diinvestasikan (Putri & Andayani, 2017). Suatu perusahaan dapat membayar dividen maka perusahaan tersebut harus menguntungkan. Sangat sulit bagi sebuah bisnis untuk menarik uang dari luar jika tidak menghasilkan keuntungan.

Kapasitas bisnis untuk melunasi utang jangka pendeknya dikenal sebagai likuiditas. Kemampuan perusahaan dalam melunasi utang jangka pendeknya meningkat seiring dengan meningkatnya likuiditas (Suharli, 2007). Rasio yang disebut likuiditas menyatakan kemampuan perusahaan untuk melunasi utang jangka pendek. Sebuah bisnis dengan likuiditas yang signifikan akan secara halus menyampaikan gagasan bahwa ia dapat membayar utang jangka pendeknya (Monika & Sudjarni, 2018). Banyaknya aset lancar, atau aset yang mudah diubah menjadi uang tunai, seperti uang tunai, surat berharga, piutang, dan inventaris, menunjukkan likuiditas suatu perusahaan. Alat ukur yang biasa digunakan untuk menghitung tingkat likuiditas adalah *current ratio*, *quick ratio*, *cash ratio*, *net working capital to sales*, *current asset to sales*.

Ketika menampilkan rasio pembayaran dividen suatu perusahaan, ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan. Akses yang lebih besar terhadap pasar modal seringkali dinikmati oleh perusahaan-perusahaan besar.

Pembayaran dividen suatu perusahaan meningkat sebanding dengan ukurannya (Idawati & Sudiarta, 2014).

Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Sudiartana & Yudiantara (2020) menunjukkan beberapa aspek fundamental pada perusahaan yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen antara lain variabel ukuran perusahaan dan profitabilitas dengan indikator *SIZE* dan *ROA* yang dimana masing-masing dari indikator ini mencerminkan stabilitas keuangan perusahaan dan menunjukkan kemampuan laba. Menurut penelitian Sari & Budiasih (2016) juga menunjukkan beberapa aspek yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen yaitu variabel kepemilikan manajerial dan *free cash flow* yang dimana masing-masing dari variabel ini mencerminkan tingkat keselarasan antara manajer dan pemegang saham serta menunjukkan kemampuan finansial perusahaan dalam membayar dividen.

Penelitian yang membahas tentang hubungan pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan *free cash flow* terhadap kebijakan dividen mencakup beberapa studi antara lain menurut penelitian Prastya & Jalil (2020), Dewi & Muliati (2021), Atmoko et al. (2018) mengungkapkan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Menurut penelitian Nurfatma & Purwohandoko (2020) mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Sedangkan menurut Devi & Mispiyanti (2020), Idawati & Sudiarta (2014) menunjukkan tidak ada pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Menurut penelitian Utama & Gayatri (2018), Prastya & Jalil (2020), Ginting (2018), Anggraeni & Riduwan (2021), Devi & Mispriyanti (2020), Dewi & Muliati (2021), Idawati & Sudiarta (2014), Ratnasari & Purnawati (2019) mengungkapkan profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Pada penelitian Nurfatma & Purwohandoko (2020) mengungkapkan profitabilitas berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Sedangkan menurut penelitian Hardi & Andestiana (2018) profitabilitas tidak mempunyai pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Penelitian yang dilakukan oleh Firdaus et al. (2020) mengungkapkan bahwa kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Menurut penelitian Sidharta & Nariman (2021), Firdaus et al. (2020) menyatakan bahwa *free cash flow* memiliki pengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Namun dalam penelitian Utama & Gayatri (2018), Nurfatma & Purwohandoko (2020), Prastya & Jalil (2020) mengungkapkan bahwa *free cash flow* tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen.

Berdasarkan fenomena yang telah diuraikan serta hasil dari berbagai penelitian sebelumnya, variabel-variabel yang dianalisis masih menunjukkan hasil yang beragam, sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut. Peneliti memutuskan untuk mengganti variabel kepemilikan manajerial dengan menambah variabel penelitian kebijakan hutang dan likuiditas yang dimana kedua variabel ini relevan karena mempengaruhi alokasi dana antara pembayaran dividen dan kewajiban hutang serta dapat menunjukkan kemampuan langsung perusahaan untuk membayar dividen. Dengan

mempertimbangkan permasalahan dan latar belakang tersebut, peneliti tertarik untuk mengangkat topik penelitian berjudul **“Pengaruh Aspek Fundamental Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Pertambangan”**.

### **1.2. Rumusan Masalah**

Berdasarkan Berdasarkan penjelasan mengenai latar belakang masalah yang telah disampaikan sebelumnya, penelitian ini difokuskan pada beberapa rumusan masalah berikut:

1. Bagaimana pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan?
2. Bagaimana pengaruh *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan?
3. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan?
4. Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan?
5. Bagaimana pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan?

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Tujuan dari penelitian yang ingin dicapai dalam penelitian ini antara lain

1. Untuk menganalisis pengaruh Kebijakan Hutang terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan.

2. Untuk menganalisis pengaruh *Free Cash Flow* terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan.
3. Untuk menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan.
4. Untuk menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan.
5. Untuk menganalisis Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen di perusahaan pertambangan.

#### **1.4. Manfaat Penelitian**

##### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat berkontribusi dalam memberikan wawasan, pemikiran dan pengetahuan untuk kajian – kajian ekonomi, terutama terkait bagaimana cara mengetahui kebijakan dividen dari informasi kebijakan hutang, *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas, dan ukuran perusahaan.

##### **1.4.2 Manfaat Praktis**

Penelitian ini diharapkan dapat membantu investor memahami aspek – aspek apa yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan pertambangan, sehingga mereka dapat membuat keputusan investasi yang lebih baik berdasarkan proyeksi dividen dan stabilitas keuangan perusahaan. Serta, Menyediakan wawasan tentang bagaimana kebijakan hutang, *free cash flow*, profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan memengaruhi kebijakan dividen, yang dapat digunakan untuk merumuskan strategi pembagian dividen yang optimal dan mendukung pertumbuhan perusahaan

## DAFTAR PUSTAKA

- Anggraeni, P. R., & Riduwan, A. (2021). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(c), 1–17. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2943>
- Anshori, M., & Iswati, S. (2019). *Metodologi penelitian kuantitatif*. Airlangga University Press. Surabaya.
- Arieska, M., & Gunawan, B. (2011). Pengaruh Aliran Kas Bebas dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Pemegang Saham dengan Set Kesempatan Investasi dan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1), 976–1003. <https://doi.org/10.9744/jak.13.1.13-23>
- Aristantia, D., & Putra, I. M. P. D. (2015). *Investment Opportunity Set Dan Free Cash Flow Pada Tingkat Pembayaran Dividen Perusahaan Manufaktur*. *Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 11(1), 220–234. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Akuntansi/article/view/10519/8594>
- Atmoko, Y., Defung, F., & Tricahyadinata, I. (2018). Pengaruh *return on assets, debt to equity ratio, dan firm size* terhadap *dividend payout ratio*. *KINERJA*, 14(2), 103–109. [https://www.researchgate.net/publication/322687956\\_Pengaruh\\_return\\_on\\_assets\\_debt\\_to\\_equity\\_ratio\\_dan\\_firm\\_size\\_terhadap\\_dividend\\_payout\\_ratio](https://www.researchgate.net/publication/322687956_Pengaruh_return_on_assets_debt_to_equity_ratio_dan_firm_size_terhadap_dividend_payout_ratio)
- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Deepublish. Yogyakarta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Chandrarin, G. (2017). *Metode Riset Akuntansi Pendekatan Kuantitatif*. Salemba Empat. Jakarta.
- Devi, E., & Mispuyanti, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, Bisnis*

*Dan Akuntansi*, 2(3), 376–391. <https://doi.org/10.32639/jimmba.v2i3>

Dewi, N. K. M. A., & Muliati, N. K. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Hita Akuntansi Dan Keuangan*, 2(2), 359–377. <https://doi.org/10.32795/hak.v2i2.1551>

Fahmi, I. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta. Bandung.

Firdaus, S. N., Mujino, & Rinofah, R. (2020). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Arus Kas Bebas, Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 6(1), 77–85. <https://publikasi.mercubuana.ac.id/index.php/jimb/article/view/7208>

Ginting, S. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas. dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 8(2), 195–204. <https://doi.org/10.55601/jwem.v8i2.564>

Gregory, A., & Wang, Y.-H. (2010). *Cash Acquirers: Free Cash Flow, Shareholder Monitoring, and Shareholder Returns*. *SSRN Electronic Journal*, 10(7), 1–45. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1736585>

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). *Jurnal DINAMIKA UMT*, 2(2), 44–58. <https://jurnal.umt.ac.id/index.php/dinamika/article/view/1437>

Haryetti, H., & Ekayanti, R. A. (2012). Pengaruh Profitabilitas, *Investment Opportunity Set* Dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi*, 20(3), 1–18. <https://www.neliti.com/id/publications/8659/pengaruh-profitabilitas-investment-opportunity-set-dan-pertumbuhan-perusahaan-te>

Hery, H. (2016). *Analisis Laporan Keuangan. Integrated and Comprehensive*

*Edition*. Grasindo. Jakarta.

Horne, J. C. V., & Wachowicz, J. M. (2007). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Selemba Empat. Jakarta.

Idawati, I. A. A., & Sudiarta, G. M. (2014). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 3(6), 1604–1619. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/7984>

Kasmir, K. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers. Jakarta.

Kresna, H. S., & Ardini, L. (2017). Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–22. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2825>

Mery, K. N. (2017). Pengaruh Likuiditas, *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 4(1), 2000–2014. <https://jom.unri.ac.id/index.php/JOMFEKON/article/view/13342>

Monika, N. G. A. P. D., & Sudjarni, L. K. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(2), 905–932. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i02.p13>

Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty. Yogyakarta.

Nurfatma, H., & Purwohandoko, P. (2020). Pengaruh *Cash Flow*, Ukuran Perusahaan Dan Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Infrastruktur Di Indonesia. *PROFIT: Jurnal Kajian Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 4(1), 1–14. <https://doi.org/10.33650/profit.v4i1.1079>

Prastya, A. H., & Jalil, F. Y. (2020). Pengaruh *Free Cash Flow*, *Leverage*,

- Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis Terkini*, 1(1), 132–149. <https://doi.org/10.31258/jc.1.1.132-149>
- Prima, N. A., Mardani, R. M., & Khoirul, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2016). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 7(6), 103–112. <https://jim.unisma.ac.id/index.php/jrm/article/view/1248>
- Putri, A. R., & Andayani, A. (2017). Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas, Likuiditas, Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(6), 1–15. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1213>
- Rachmah, O. S., & Riduwan, A. (2019). Pengaruh Laba Bersih, Arus Kas Operasi, *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(1), 1–17. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/1850>
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(10), 6179–6198. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2019.v08.i10.p16>
- Rinandiyana, L. R., & Badriatin, T. (2021). *Modul Praktika Pasar Modal*. Qiara Media. Purbalingga.
- Ruroh, I. N., & Latifah, S. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan Dan *Risk Minimization* Terhadap Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* (CSR) (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015- 2016). *Jurnal Akademi Akuntansi*, 1(1), 1–26. <https://doi.org/10.22219/jaa.v1i1.6952>
- Sari, N. K. A. P., & Budiasih, I. G. A. N. (2016). Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, *Free Cash Flow* Dan Profitabilitas Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(3),

2439–2466. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/akuntansi/article/view/18236>

- Septika, E., Mudjiyanti, R., Hariyanto, E., & Wibowo, H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Hutang, Likuiditas, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kebijakan Dividen. *Review of Applied Accounting Research (RAAR)*, 1(2), 1–10. <https://doi.org/10.30595/raar.v1i2.11864>
- Setiawati, L. W., & Yesisca, L. (2016). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Utang, *Collateralizable Assets*, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012– 2014. *Jurnal Akuntansi*, 10(1), 52–82. <https://doi.org/10.25170/jara.v10i1.40>
- Sidharta, C. A., & Nariman, A. (2021). Pengaruh *Free Cash Flow* , *Collateralizable Assets* , Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi*, 3(1), 183–190. <https://doi.org/10.24912/jpa.v3i1.11500>
- Sudiartana, I. G. P., & Yudiantara, I. G. A. P. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas Dan *Leverage* Terhadap Kebijakan Dividen. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, 11(2), 287–298. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/S1ak/article/view/26151>
- Sugiyono, S. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta. Bandung.
- Suharli, M. (2007). Pengaruh Profitability dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 9(1), 9–17. <https://jurnalakuntansi.petra.ac.id/index.php/aku/article/view/16811>
- Ulfa, M., Wijaya, A. L., & Ubaidillah, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Kebijakan Hutang, *Free Cash Flow* Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Moderasi (Studi Kasus Pada Sektor Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI 2015-2018).

*Simba*, 17(1), 1–17. <https://prosiding.unipma.ac.id/index.php/SIMBA/article/view/1812>

Umar, Z., Ermad, Hermansyah, H., Yulianingsih, Y., & Ulfa, N. (2023). Perbandingan harga saham perusahaan sektor pertambangan di bursa efek indonesia sebelum dan saat pandemi *Covid-19* periode 2019-2020. *Prosiding Konferensi Ilmiah Akuntansi*, 10, 1–18. <https://jurnal.umj.ac.id/index.php/KIA/article/view/17229>

Utama, N. S. P., & Gayatri, G. (2018). Pengaruh Profitabilitas, *Investment Opportunity Set* dan *Free Cash Flow* Pada Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Akuntansi*, 22(2), 976–1003. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v22.i02.p06>

Wiagustini, N. L. P. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Udayana University Press. Denpasar.

Yudowati, S. P., & Baroroh, N. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Kebijakan Hutang dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 6(1), 173–183. <https://journal.stieamkop.ac.id/index.php/seiko/article/view/3585>

Yunisari, N. W., & Ratnadi, N. M. D. (2018). Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Pada Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, 23(1), 379–405. <https://doi.org/10.24843/EJA.2018.v23.i01.p15>