

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *FINANCIAL LEVERAGE*
TERHADAP KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**

SKRIPSI

Diajukan untuk melengkapi tugas-tugas dan
memenuhi syarat-syarat guna
memperoleh gelar sarjana

Oleh

**FIFI ALFIAN
NPM : 18100078
PRODI AKUNTANSI**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI SABANG (STIES)
BANDA ACEH
2022**

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Yang Maha Kuasa, atas limpahan rahmat dan hidayah-Nya, penulis dapat menjalankan tugas dan aktivitas sehari-hari dalam mengikuti perkuliahan sampai dengan penyelesaian penyusunan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebahagian persyaratan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang Banda Aceh.

Penulis menyadari sepenuhnya sebagai manusia yang lemah dan tidak luput dari kesalahan serta kekhilafan khususnya dalam penulisan skripsi ini yang mungkin disana-sini masih terdapat kekurangan dan kesalahan, maka pada tempatnya Penulis mengharapkan masukan ataupun kritikan yang membangun dari para ilmuwan dan atau pihak lainnya atas skripsi ini.

Semoga skripsi ini bermanfaat untuk pengembangan wawasan dan ilmu pengetahuan ilmu Akuntansi khusus tentang Pengaruh Profitabilitas dan *Financila Leverage* terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia pada waktu yang akan datang.

Akhir kata Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Banta Karollah, SE, M.S.M selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesikan studi di STIES Banda Aceh.
2. Ibu Intan Novia Astuti, SE, M.Si selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sabang (STIES) Banda Aceh
3. selaku Pembimbing Pertama yang telah memberikan bimbingan dan arahan serta saran kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

4. selaku Pembimbing Kedua yang telah banyak memberikan bimbingan dan arahan serta saran kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.
5. Bapak/Ibu dosen STIES Banda Aceh, yang tanpa pamrih dan sepenuh hati telah memberikan ilmu pengetahuan dan arahan kepada kami selama mengikuti perkuliahan dan bimbingan skripsi ini.
6. Kedua orang Tua yang sangat dicintai yang selama ini telah memberikan dukungan, bantuan baik moril maupun materil sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Disamping itu, juga kepada keluarga saya yang tercinta yang penuh kesabaran telah memberikan dukungan dan perhatian yang cukup besar dalam penyelesaian perkuliahan di STIES Banda Aceh.
7. Semua teman-teman tercinta yang secara aktif telah memberikan dukungan dan bantuan sehari-hari selama perkuliahan dan bimbingan skripsi di Kampus STIES Banda Aceh. Atas bantuan yang telah diberikan, semoga ALLAH S.W.T melimpahkan rahmat dan hidayahNya kepada kita semua, *Amiin ya rabbal A'lamin.*

Banda Aceh, Januari 2022

Penulis

FIFI ALFIAN

DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL	v
DAFTAR GAMBAR	vi
PERNYATAAN	vii
ABSTRAK	viii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang dan Permasalah	1
1.2 Masalah Penelitian	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
1.5 Skop Penelitian	8
BAB II LANDASAN TEORI	
2.1 Teori Yang Mendukung Variabel	9
2.1.1 Teori Sinyal.....	9
2.1.2 Teori Agensi	11
2.2 Kebijakan Deviden.....	11
2.3 Profitabilitas	15
2.4 <i>Financial Leverage</i>	17
2.5 Penelitian Terdahulu.....	18
2.6 Kerangka Konseptual	19
2.6.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen	20
2.6.2 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	21
2.7 Hipotesis Penelitian	22
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampel Penelitian.....	24
3.2 Metode Penarikan Sampel.....	26
3.3 Metode Pengumpulan Data	26
3.4 Operasional Variabel	27
3.5 Metode Analisis Data	31
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
4.1 Hasil penelitian	36
4.2 Deskriptif Data Penelitian	37

4.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	39
4.3.1 Hasil Pengujian Normalitas	39
4.3.2 Hasil Pengujian Multikolinearitas	40
4.3.3 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	41
4.4 Pengujian Hipotesis	42
4.4.1 Hasil Pengujian Regresi Linear Berganda	42
4.4.2 Uji F-Statistik	43
4.4.2 Uji T-Statistik	44
4.4.4 Koefisien Korelasi dan Determinasi	45
4.5 Pembahasan	46
4.5.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Deviden	46
4.5.2 Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap Kebijakan Deviden	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	49
5.2 Saran	49
DAFTAR KEPUSTAKAAN	52

DAFTAR TABEL

Tabel II.I	Penelitian Terdahulu	18
Tabel III.I	Penentuan Populasi Penelitian	24
Table III.2	Operasional Variabel	30
Tabel IV.1	Statistik Deskriptif	37
Tabel IV.2	Uji Multikolinearitas	40
Tabel IV.3	Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen	42
Tabel IV.4	Hasil Uji F (Simultan)	44
Tabel IV.5	Nilai Koefisien Determinasi	45

DAFTAR GAMBAR

Gambar II.I Kerangka Konseptual	22
Gambar IV 1 Normal Probability Plot.....	40
Ganbar IV.2 Grafik ScatterPlot	41

ABSTRAK
**PENGARUH PROFITABILITAS DAN FINANCIAL LEVEREGE TERHADAP
KEBIJAKAN DEVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDUSTRI
BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**

Oleh

FIFI ALFIAN
NPM : 18100078

Pembimbing

1. Pembimbing I
2. Pembimbing II

Tujuan penelitian ini untuk menguji Pengaruh Profitabilitas Dan *Financial Leverage* terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 baik secara simultan maupun parsial

Populasi dalam penelitian ini meliputi seluruh perusahaan manufaktur perusahaan yang tergabung secara berturut-turut dalam Industri barang konsumsi selama tiga periode, yaitu periode 2017 – 2019. Penentuan sampel dilakukan dengan metode atau teknik Sensus. Total sampel yang digunakan adalah 24 perusahaan. Penelitian ini menggunakan data cross-sections dan pengamatan dilihat dari nilai rata- rata variabel dependen dan variabel independen dari 24 perusahaan manufaktur selama 3 tahun dan pengolahan data menggunakan software SPSS versi 25.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan Profitabilitas dan *financial leverage* berpengaruh signifikan Terhadap kebijakan deviden Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia. Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan deviden Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia . Sedangkan *financial leverage* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Terhadap kebijakan deviden Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.

Kata Kunci : Kebijakan Deviden, Profitabilitas, *Financial Leverage*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang dan Permasalahan

Undang-undang Pasar Modal No 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal menyatakan bahwa pasar modal adalah sebuah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan pedagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Disini pasar modal berperan sebagai perantara antara organisasi atau individu yang memiliki dana (investor) dan organisasi yang memerlukan dana, (Dwifarani, 2018).

Tujuan seorang investor dalam berinvestasi pada sebuah perusahaan yaitu untuk mendapatkan return atau keuntungan atas dana yang diinvestasikan. Pada umumnya keuntungan yang diharapkan dari berinvestasi yaitu deviden dan capital gain. Dividen adalah pembagian keuntungan yang dihasilkan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Deviden diberikan setelah persetujuan dari pemegang saham dalam RUPS (Rapat umum pemegang saham). Sedangkan Capital gain merupakan selisih antara harga beli dan harga jual sebuah saham (Darmadji & Fakhruddin 2016).

Umumnya investor dengan orientasi jangka pendek akan mengejar keuntungan melalui capital gain. Mereka akan membeli saham pada harga terendah dan akan menjual saham tersebut ketika harga saham naik. Sedangkan, Investor dengan orientasi jangka panjang yang membutuhkan pendapatan yang rutin dan stabil seperti pensiunan lebih menyukai pendapatan dividen. Perbedaan

preferensi investor menyebabkan perbedaan dalam pengambilan keputusan berinvestasi.

Investor membutuhkan informasi-informasi yang relevan dan memadai sebelum memutuskan untuk menginvestasikan dana mereka sehingga tujuan investasinya dapat tercapai. Laporan keuangan perusahaan dapat dijadikan alat pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi karena di dalam laporan keuangan terdapat informasi-informasi yang dibutuhkan bagi investor dalam mengambil keputusan seperti laba suatu perusahaan (Ichsan & Taqwa 2013). Khurniaji & Raharja (2013) menyatakan bagi para investor yang mengharapkan imbalan dividen, informasi tentang kebijakan dividen penting karena kebijakan dividen adalah salah satu faktor penentu keputusan apakah mereka akan menginvestasikan dana mereka atau tidak. Sehingga, informasi tentang naik-turunnya dividen tunai yang dibagikan perusahaan merupakan salah satu informasi yang dipandang cukup penting bagi mereka yang menginginkan dividen selain itu, naik turunnya dividen mengandung muatan informasi (*information content*) yang terkait dengan prospek keuntungan yang akan diperoleh suatu perusahaan di masa yang akan datang. Sedangkan bagi investor yang tidak tertarik dengan tingkat dividen perusahaan mempertimbangkan kebijakan dividen sebagai informasi, karena kenaikan dividen merupakan tanda bahwa perusahaan berjalan dengan baik sehingga mampu membagikan dividen (Brealey, Myers, & Marcus 2018).

Kebijakan dividen adalah keputusan yang diambil perusahaan untuk menentukan besaran jumlah dari pendapatan atau laba bersih perusahaan yang

akan dibagikan sebagai dividen atau ditahan sebagai laba ditahan (Sha, 2015). Perusahaan menggunakan kebijakan dividen untuk meningkatkan harga saham perusahaan. Deviden menjadi motivasi investor dalam menginvestasikan modalnya. Investor akan memilih perusahaan dengan dividend payout ratio yang tinggi sebagai tempat investasi. Ketertarikan investor pada perusahaan yang sering dan stabil dalam membagikan dividen akan menyebabkan harga saham perusahaan tersebut meningkat.

Industri barang konsumsi merupakan suatu cabang perusahaan manufaktur yang mempunyai peran aktif dalam pasar modal. Industri barang konsumsi juga dianggap sebagai sektor yang tangguh ditengah krisis karena produk-produk konsumsi pada umumnya merupakan kebutuhan primer manusia. Tingkat kebutuhan yang cukup stabil terhadap produk konsumsi bagaimanapun situasi global menunjukkan sifat *defensive* sektor konsumsi, terlebih lagi barang konsumsi di wilayah Indonesia dimana target pasar barang-barang konsumsi adalah manusia, sehingga Indonesia yang dihuni oleh lebih dari 200 juta orang manusia pastinya memiliki tingkat kebutuhan yang tinggi juga (Waruwu, 2011).

Salah satu faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden adalah profitabilitas. Profitabilitas menunjukkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba. Indikator yang digunakan adalah ROA (*return on assets*), Menurut Partington (1989), rasio profitabilitas menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Jika kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba meningkat maka hal ini akan menunjukkan daya tarik bagi investor dan calon investor dalam menanamkan modalnya ke perusahaan. Jika

permintaan saham meningkat maka harga saham akan cenderung meningkat, hal ini akan berakibat pada naiknya *return* saham.

Rasio keuangan yang dapat mempengaruhi harga saham menurut Usman (1990:155) dalam Dwifarani (2018) adalah *financial leverage*, karena sebuah perusahaan yang memiliki utang yang besar, dapat mengurangi dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham, sehingga investor tidak ingin berinvestasi di perusahaan tersebut yang menyebabkan harga saham menurun. Menurut Sitanggang (2012:25) dalam dunia bisnis saat ini hampir tidak ada lagi perusahaan yang semata-mata dibiayai dari modal sendiri, tetapi merupakan sesuatu yang otomatis didukung dari modal utang. Sehingga *financial leverage* menggambarkan seberapa banyak aktiva perusahaan yang didanai oleh utang. Indikator *financial leverage* yang digunakan yaitu DER (*debt to equity ratio*) yang merupakan rasio yang mengukur seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh utang, dimana semakin tinggi rasio ini menggambarkan gejala yang kurang baik bagi perusahaan (Sartono, 2011:66).

Leverage adalah keputusan terkait struktur modal yaitu apakah perusahaan akan menggunakan membiayaan dari utang atau modal sendiri. Umumnya perusahaan yang sedang berkembang akan menggunakan pembiayaan melalui utang sehingga perusahaan berkembang akan memiliki rasio leverage yang tinggi (Simatupang 2010). Melihat fenomena ini perusahaan yang sedang tumbuh dan berkembang akan diminati investor sehingga akan berdampak pada harga saham.

Waruwu (2011) mencatat pada awal tahun 2018 sektor barang konsumsi mengalami kenaikan 41,93%, dibandingkan sektor lainnya. Kenaikan tajam indeks

sektoral tersebut banyak didukung oleh kenaikan emiten-emiten yang tergabung didalamnya, antara lain sektor barang konsumsi yang terdiri dari 33 emiten. Beberapa nama emiten yang cukup dikenal dan disinyalir ikut mendongkrak kinerja indeks sektoral ini secara signifikan antara lain PT Gudang Garam Tbk (GGRM), PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR), PT indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), PT Kalbe Farma Tbk (KLBF), PT HM Sampoerna Tbk (HMSP), dan PT Mayora Indah Tbk (MYOR).

Perusahaan industri barang konsumsi yang dikatakan memiliki prospek yang baik dan memiliki peluang terus berkembang, ternyata tidak didukung oleh jumlah perusahaan yang membagikan dividen setiap tahunnya. Hasil penelitian Waruwu (2011) menyebutkan bahwa hanya terdapat 10 perusahaan yang membagikan dividen kas dari total 33 perusahaan industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia khususnya periode 2010-2018. Kesepuluh perusahaan tersebut adalah Aqua Golden Missisipi Tbk (AQUA), Tiga Pilar Sejahtera Tbk (DLTA), Gudang Garang Tbk (GGRM), PT. HM Sampoerna Tbk (HMPS), Indofood Suskes Makmur Tbk (INDF), Kimia Farma Tbk (KAEF), PT. Merck Tbk (MERK), PT. Mayora Indah Tbk (MYOR), PT. Tempo Scan Pasifik Tbk (TSPC), dan Unilever Indonesia Tbk (UNVR).

Kebijakan pembayaran dividen menjadi perhatian bagi pemegang saham, melalui kebijakan ini perusahaan dinilai membagikan sebagian dari keuntungan bersih kepada pemegang saham secara tunai. Kebijakan ini merupakan salah satu cara untuk meningkatkan kesejahteraan pemegang saham perusahaan. Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang sangat penting dalam suatu perusahaan, sebab

akan melibatkan dua pihak yaitu para pemegang saham dan juga manajemen perusahaan

Berdasarkan rangkaian masalah tersebut maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Profitabilitas dan *Financial Leverage* Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019”**.

1.2 Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut.

1. Apakah profitabilitas dan *financial leverage* berpengaruh secara simultan terhadap kebijakan deviden pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019
2. Apakah profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap kebijakan deviden pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019
3. Apakah *financial leverage* berpengaruh secara parsial terhadap terhadap kebijakan deviden pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui Pengaruh profitabilitas dan *financial leverage* secara simultan terhadap kebijakan deviden pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019

2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap kebijakan deviden pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019
3. Untuk mengetahui pengaruh *financial leverage* berpengaruh secara parsial terhadap kebijakan deviden pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat penelitian dapat dijelaskan sebagai berikut:

1.4.1 Manfaat Teoretis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan literatur serta bukti empiris untuk sumber referensi pada penelitian selanjutnya mengenai pengaruh profitabilitas dan *financial leverage* terhadap kebijakan deviden pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019, sehingga penelitian ini memberikan wawasan dan pengetahuan yang lebih mendalam mengenai kebijakan deviden yang optimal.

1.4.2 Manfaat Praktis

Memberikan kontribusi pemikiran kepada para praktisi, seperti investor atau calon investor. Khususnya, hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna sebagai bahan pertimbangan untuk membuat keputusan investasi dan juga sebagai bahan pertimbangan apakah kehadiran para investor selama ini cukup efektif dalam melakukan monitoring terhadap pihak manajemen.

1.5 Skop Penelitian

Penelitian ini mengambil skop bidang ilmu akuntansi konsentrasi keuangan, dengan analisis menggunakan metode analisis kuantitatif. Dengan skop penelitian terfokus pada Perusahaan Manufaktur Industri Barang Konsumsi di BEI dan lebih menitik beratkan pada profitabilitas dan *leverage financial* terhadap kebijakan deviden periode 2017-2019.

DAFTAR KEPUSTAKAAN

Agung, S, W & Hadinugroho W. 2019. Analisis Firms Size, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Cash Holding Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2018. Prosiding Seminar Nasional Dan Call For Papers. Fakultas Ekonomi Universitas Tidar.

Astuti, N.K.B & Yadnya I.P. 2019. Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Melalui Kebijakan Dividen. E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 5, 2019 : 3275-3302 ISSN : 2302-8912. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia

Althurj.k, John D, m., William J.p & David F.S.JR. 2010. Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan . Jakarta: Indeks.

Badjuri, Achmad. 2011. Faktor-faktor fundamental, mekanisme *corporate governance*, pengungkapan *corporate social responsibility* pada perusahaan manufaktur dan sumber daya alam di Indonesia. *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Mei. Vol. 3, No. 1 : 38-54.

Brigham Eugene F and Ehrhardt Michael C. 2011. *Financial Management: Theory and Practice. 11th Edition*. United State: South-Western.

Datta, M.E.I & Jia Y. 2012. Cross-Country Analysisi of Seculear Cash Trends. *Journal of Banking and Finance*, 36, pp 898-912

Fathoni, Abdurrahmat. 2005. *Metodelogi Penelitian & Teknik Penelitian Skripsi*. Jakarta. Rineka Cipta.

Gitman, Lawrence J. 2009. *Principles of Managerial Finance*. 10th Edition. The Addison-Wesley.

Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Kedua. Semarang: Universitas Diponegoro.

Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Kedua. Semarang: Universitas Diponegoro.

Gujarati, Damodar N. 2006. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Edisi Ketiga. Jilid Satu. Jakarta: Erlangga.

Hafidhah. 2016. Pengaruh pembayaran dividen, profitabilitas, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Cash Holding pada perusahaan Manufaktur BEI periode 2009-2015. Tesis. Universitas Syiah Kuala.

Indahningrum Rizka Putri dan Ratih Handayani. 2009. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dividen, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 11, No. 3:189–207

Jinkar, R.T. 2013. Analisis Faktor-faktor Penentuan Kebijakan Cash Holding Perusahaan Manufaktur di Indonesia. Jakarta : Universitas Indonesia.

Jizzi, muhammad, Salama, Dixion dan Rebecca. 2013. Corporate Governance and Corporate Social Responsibility Disclosure: Eviden from US Banking Sector. *Journal of Business Ethics*. No.1 : 1-15

Kim, J, Kim, H & Woods,D. 2011. Determinants of Corporate Cash Holding Levels: An Empirical Examination of The Restaurant Industri. International Journal of Hospitality Manajemen 30, pp 568-574.

Korhonen. J. 2006. On the ethics of social responsibility- considering the paradigm of industrial metabolism. *Journal of business ethics*. No.4 : 301-315.

Myers, S. (1977). Determinants of corporate borrowing. *Journal of Financial Economics*. 5: 147-175.

Munawir. 2001. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta. Liberty

Munawir. 2007. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta. Liberty

Olatunde, O.L, Ogundipe, S.E & Ajao S.K. 2012. Cash holding and Firm Characteristics: Evidence From Nigerian Emerging Market. *Journal of Business, Economic & Finance*, I.

Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE

Said, Roshima, Yusserie, Zainuddin, dan Hasnah Haron. 2009. The Relationship between corporate social responsibility and corporate governance characteristic in Malaysian Public Listed Companies. *Sosial Responsibility Journal*. Vol. 5, No. 2 : 212-226

Sartono R. Agus. 2000. *Manajemen Keuangan*. Edisi 3, Yogyakarta: BPFE.

Sari, Ratih Fitria. 2010. Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen.

Satmoko Agung dan Sri Isworo Ediningsih. 2009. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Hasil-hasil Penelitian Dosen dan Seminar Nasional*. UPN Veteran

Sawir, Agnes. 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta. Gramedia Pustaka

Simamora, Henry. 2000. *Akuntansi Basis Pengambilan Keputusan Bisnis*. Jakarta. Salemba Empat

Smith, Jay M. dan K.F. Skousen. 1992. *Akuntansi Intermediate*. Edisi 9, Jakarta: Erlangga.

Sekaran, Uma.2000. *Research Methods For Business*. Jakarta: Salemba Empat.

Sekaran, Uma & Roger Bougie. 2010. *Research Methods for Business*. Fifth Editions. New York: John Wiley & Sons Ltd.

Soo Lee, B & Suh, J. 2011. Cash Holding and Share Repurchases: International Evidence. *Journal of Corporate Finance* 17, 1306-1320.

Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV. Alfabeta.

Sugiyono, 2010. *Metode Penelitian*. Bandung: CV.Alfabetis.

Subramanian, V, Tony T.T Heng Y &Xin Zhou. 2011. Firm Structure and Corporate Cash Holding. *Journal of Corporate Finance* 17, 759-773

Utari, Lisna. 2010. Effect On Company Characteristics Corporate Social Responsibility Disclosures In Corporate Annual Report Of Consumptions Listed In Indonesia Stock Exchang. *E-Jurnal Universitas Gunadarma*. No.2 : 17-29.

William & Syarief F. 2013. Analisis Pengaruh Growth Opportunity, Net Working Capital dan Cash Conversion Cycle Terhadap Cash Holding Perusahaan sektor Pertambangan. *Jurnal Ekonomi dan Keuangan* Vol.1. No 2.

