

Nomor : 0197/UN40.F7.S1/PK.05.01/2023

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PENGUNGKAPAN
CSR TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi pada Program
Studi Akuntansi



Disusun oleh

Adhania Asy Syifa Basuki

1804375

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

2023

**PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PENGUNGKAPAN
CSR TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN**

Oleh

Adhania Asy Syifa Basuki

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi
dan Bisnis

©Adhania Asy Syifa Basuki

Universitas Pendidikan Indonesia

2023

Hak Cipta dilindungi oleh Undang – Undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau Sebagian, dengan dicetak
ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa izin dari penulis

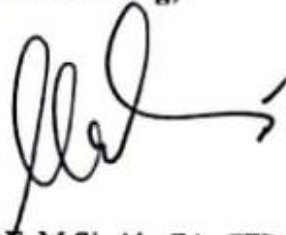
LEMBAR PENGESAHAN
PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PENGUNGKAPAN CSR
TERHADAP KEBIJAKAN PEMBAYARAN DIVIDEN

SKRIPSI

Oleh

Adhanla Asy Syifa Basuki
1804375

Telah Disetujui dan disahkan oleh
Pembimbing,



Dr. Elis Mediawati, S.Pd., S.E., M.Si., Ak., CA., CFP., ERMCP., CSRS
NIP.19820123 200501 2 002

Mengetahui
Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP
NIP.19740911 200112 2 001

ABSTRAK

PENGARUH KEPEMILIKAN MANAJERIAL DAN PENGUNGKAPAN CSR TERHADAP KEBIJAKAN PEMBYARAN DIVIDEN

Oleh

Adhania Asy Syifa Basuki

1804375

Dosen Pembimbing

Dr. Elis Mediawati,S.Pd.,SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CFP.,ERMCP.,CSRS

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kepemilikan manajerial dan pengungkapan CSR terhadap kebijakan pembyaran dividen. Penelitian dilakukan pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019 - 2021. Metode penelitian yang digunakan yaitu metode deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantitatif. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*, berdasarkan metode tersebut diperoleh 33 perusahaan yang menjadi sampel penelitian dengan 99 pengamatan. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan menggunakan *software* E-Views 12. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa kepemilikan manajerial tidak berpengaruh terhadap kebijakan pembyaran dividen dan pengungkapan CSR ber[engaruh terhadap kebijakan pembayaran dividen

Kata Kunci : Kepemilkan Manajerial, CSR, Kebijakan Dividen, DPR

ABSTRACT

**THE EFFECT OF MANAGERIAL OWNERSHIP AND CSR DISCLOSURE
ON DIVIDEND PAYMENT POLICY**

By

Adhania Asy Syifa Basuki

1804375

Supervisor

Dr. Elis Mediawati,S.Pd.,SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CFP.,ERMCP.,CSRS

This study aims to determine the effect of managerial ownership and CSR disclosure on dividend payout policy. The research was conducted at companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2019 - 2021. The research method used is descriptive and verification methods with a quantitative approach. The sampling technique was carried out using purposive sampling method, based on this method, 33 companies were obtained as samples with 99 observations. The data analysis technique in this study uses panel data regression analysis using E-Views 12 software. The results of hypothesis testing show that managerial ownership has no effect on dividend payout policy and CSR disclosure has an effect on dividend payout policy.

Keywords: Managerial Ownership, CSR, Dividend Policy, DPR

DAFTAR ISI

ABSTRAK	4
<i>ABSTRACT</i>	5
DAFTAR ISI	i
DAFTAR TABEL	iv
DAFTAR LAMPIRAN	v
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Manfaat Teoritis	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8
BAB II KAJIAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan teori	10
2.1.1 Teori Stakeholders	10
2.1.2 Teori Agensi	11
2.1.3 Teori Signal	12
2.1.4 Kepemilikan Manajerial	14
2.1.5 Pengungkapan CSR (<i>Corporate Social Responsibility</i>)	15
2.1.5.1 Laporan Keberlanjutan (<i>sustainability report</i>)	16
2.1.5.2 Manfaat Laporan Keberlanjutan	17
2.1.5.3 Pedoman Pelaporan Keberlanjutan GRI (<i>Global Reporting Initiative</i>)	18
2.1.5.4 Pengukuran pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> (CSR)	20
2.1.6 Kebijakan Pembayaran Dividen	21
2.1.6.1 Faktor – faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen	23
2.1.6.2 Ukuran kebijakan dividen	24
2.2 Hubungan Antar Variabel	25
2.2.1 Pengaruh kepemilikan manajerial terhadap kebijakan dividen	25
2.2.2 Pengaruh pengungkapan CSR terhadap kebijakan dividen	26

2.3 Ikhtisar Penelitian Terdahulu	28
2.4 Kerangka Pemikiran.....	38
2.5 Hipotesis penelitian.....	43
BAB III METODE PENELITIAN.....	44
3.1 Objek Penelitian	44
3.2 Metode Penelitian.....	44
3.2.1 Desain Penelitian.....	44
3.2.2 Definisi dan Oprasional variabel.....	44
3.3 Populasi dan sampel penelitian	48
3.3.1 Populasi Penelitian	48
3.3.2 Sampel Penelitian.....	49
3.4 Teknik Pengumpulan data.....	50
3.5 Jenis dan sumber data.....	50
3.6 Teknik analisis data.....	51
3.6.1 Uji statisitika deskriptif.....	51
3.6.2 Uji asumsi klasik	52
3.6.3 Analisis regresi data panel	53
3.6.3.1 Model estimasi regresi data panel.....	55
3.6.3.2 Metode pemilihan model regresi data panel	56
3.6.4 Pengujian Hipotesis.....	57
3.6.4.1 Uji koefisien determinasi R.....	58
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Hasil Penelitian.....	59
4.1.1 Tinjauan Umum Subjek Penelitian	59
4.1.2 Analisis Deskriptif Data Variabel Penelitian	60
4.1.3 Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	66
4.1.3.1 Pengujian Asumsi Klasik	66
4.1.3.2 Metode Penentuan Model Regresi	68
4.1.3.3 Analisis Regresi Data Panel	72
4.1.3.4 Koefisien Determinasi.....	74
4.2 Pembahasan	75

4.2.1	Pengaruh Kepemilikan Manajaerial terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen	75
4.2.2	Pengaruh Pengungkapan CSR terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen	77
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....		80
5.1	Simpulan.....	80
5.2	Saran.....	80
DAFTAR PUSTAKA		82
LAMPIRAN.....		89

DAFTAR PUSTAKA

- Arifin, S., & Asyik, N. F. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Growth Potential, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 42, 2–17.
- Ariyani, M., & Nugrahanti, Y. W. (2013). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Cost of Equity Perusahaan. *Telaah Bisnis*, 14(1), 1–12. <http://journal.stimykpn.ac.id/index.php/tb/article/view/12>
- Badru, B. O., & Qasem, A. (2021). Corporate Social Responsibility and Dividend Paymnet in the Malaysian Capital Market : the Interacting Effect of family - controlled companies. *Journal of Sustainable Finance & Investment*. <https://doi.org/DOI: 10.1080/20430795.2021.1979926>
- Basuki, A. tri, & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews*. Grafindo.
- Benlemlih, M. (2019). Corporate social responsibility and dividend policy. *Research in International Business and Finance*, 47, 114–138. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2018.07.005>
- Bini, L., Giunta, F., & Dainelli, F. (2012). Signalling Theory and Voluntary Disclosure to the Financial Market - Evidence from the Profitability Indicators Published in the Annual Report. *SSRN Electronic Journal*, 1–29. <https://doi.org/10.2139/ssrn.1930177>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Manajemen Keuangan* (11th ed.). Erlangga.
- Cahoyono, G. I., & Asandimitra, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen dengan Likuiditas Sebagai Variabel Moderasi. *Ilmu Manajemen*, 9, 1214–1226.
- Cheng, M., & Christiawan, Y. J. (2011). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Abnormal Return. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 13(1), 24–36. <https://doi.org/10.9744/jak.13.1.24-36>
- Christiawan, Y. J., & Tarigan, J. (2007). Kepemilikan Manajerial: Kebijakan Hutang, Kinerja Dan Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 1-8–8. <https://doi.org/10.9744/jak.9.1.pp.1-8>
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan : Memahami Kebijakan Dividen, Teori dan Praktiknya di Indonesia*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.

- de Villiers, C., Ma, D., & Marques, A. C. (2020). CSR Disclosure, Dividends and Firm Value – Relations and Mediating Effects. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3700880>
- Deegan, C. (2004). *Financial Accounting Theory*. McGraw-HillBook Company.
- Dhuhari, R., & Diantimala, Y. (2018). The Influence of Institutional Ownersip, Individual Ownership, andn Managerial Ownership Toward Dividend Payout Ratio at Non-FinancialComapanies Registered In Indonesian Stock Exchange in 2012 - 2016. *Internastional Journal of Science and Economics Research*, 03(03), 786–801.
- Erawati, ni putu yunita dewi ni made edi. (2014). Pengaruh Kepemilikan Manjerial, Leverage, dan Ukuran Perusahaan pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi*, 3(9), 709–716.
- Fitriasari, N. M. A. D., & Sari, M. M. ratna. (2019). Pengaruh Intellectual Capital pada Nilai Perusahaan dengan Kinerja Keuangan sebagai Variabel Intervening. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 26(3 Maret), 1717–1740. <https://doi.org/DOI:https://doi.org/10.24843/EJA.2019.v26.i03.p02>
- Ghozali, I. (2018a). *Aplikasi Analisis mltivariate dengan program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018b). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Global Reporting Intiative. (2022). *Penggunaan Standards GRI (how tu use GRI standards)*. <https://www.globalreporting.org/how-to-use-the-gri-standards/gri-standards-bahasa-indonesia-translations/>
- Gray, R., Dey, C., Owen, D., Evans, R., & Zadek, S. (1997). Struggling with the Praxis of Social Accounting: Stakeholders, Accountability, Audits and Procedures. In *Accounting, Auditing & Accountability Journal* (Vol. 10, Issue 3). <https://doi.org/10.1108/09513579710178106>
- Gumanti, T. A. (2009). Teori Sinyal Dalam Manajemen Keuangan. *Manajemen Dan Usahawan Indonesia*, September, 1–29.
- Hardiningsih, P. (2009). *Determinan Nilai Perusahaan*. 5, 231–250.
- Hidayati, N. D. (2011). Pattern of corporate social responsibility programs: A case study. *Social Responsibility Journal*, 7(1), 104–117. <https://doi.org/10.1108/174711111111114576>
- Hutagalung, M. B., & Setiawati, L. W. (2019). Analisis Pengaruh Laba Bersih, Sales Growth, Kepemilikan Manajerial dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. *BALANCE : Jurnal Akuntansi, Auditing Dan Keuangan*, 16(2), 190–

211.

- Idris, H., & Hamda, H. N. (2023). *Pinisi Discretion Review Dividend Policy of Manufacturing Companies Reviewed based on Managerial Ownership and Profit Growth*. 6(2), 293–298.
- Indonesia Stock Exchange. (2022). *Daftar Saham*. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/data-saham/daftar-saham>
- Ismanto, H., & Pebruary, S. (2021). *Aplikasi SPSS dan Eviews dalam Analisis Data Penelitian*. Deepublish.
- Jayanti, I. S. dwi, & Puspitasari, A. F. (2017). Struktur Kepemilikan dan Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *The Indonesian Journal of Applied Business*, 1(1), 1–13. <https://e-journal.unair.ac.id/TIJAB/article/viewFile/7522/6686>
- Jensen, M., & Meckling, W. (1976). Theory of The Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305–360. [https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Jerzemowska, M. (2006). The Main Agency Problems and Their Consequences. *Acta Oeconomica Pragensia*, 14(3), 9–17. <https://doi.org/10.18267/j.aop.73>
- Johanes, S. R., Hendrianto, S., & Nugraha, N. M. (2021). The Effect of Institutional Ownership, Managerial Ownership, and Company Size to Dividend Policy. *International Journal of Trends in Accounting Research*, 2(1), 87–96.
- Juliandi, A., Irfan, & Manurung, S. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis (konsep dan Aplikasi)*. UMSU Press.
- Juliandi, A., & Manurung, S. (2014). *Metodologi penelitian bisnis(konsep dan aplikasi)* (1st ed.). Umsu Press.
- Kastutisari, S., & Dewi, N. H. U. (2013). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Abnormal Return. *Doctoral Dissertation (STIE Perbanas)*.
- Kautsar, A. (2019). The Impact of Ownership Structure on Dividend Payout Property and Construction Companies in Indonesia. *International Journal of Academic Research in Economics and Management Sciences*, 8(1), 66–74. <https://doi.org/10.6007/ijarems/v8-i1/5555>
- KPMG. (2015). *The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2015*. <https://assets.kpmg.com/content/dam/kpmg/pdf/2015/12/KPMG-survey-of-CR-reporting-2015.pdf>

- KPMG. (2017). *The KPMG Survey of Corporate Responsibility Reporting 2017*. <https://home.kpmg/xx/en/home/insights/2017/10/the-kpmg-survey-of-corporate-responsibility-reporting-2017.html>
- Manullang, S. (2017). *Analisis Stakeholder (teori dan teknik)*. IPB Press.
- Monika, R. R., Erviani, Z. H., Hamdani, & Watiyarramah. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Mahasiswa Manajemen Dan Akuntansi*, 1, 184–204.
- Moratis, L. (2018). Signalling responsibility? Applying signalling theory to the ISO 26000 standard for social responsibility. *Sustainability (Switzerland)*, 10(11), 1–20. <https://doi.org/10.3390/su10114172>
- Morris, R. D. (1987). Signalling, Agency Theory and Accounting Policy Choice. *Accounting and Business Research*, 18(69), 47–56. <https://doi.org/10.1080/00014788.1987.9729347>
- Munisi, G., Hermes, N., & Randøy, T. (2014). Corporate Boards and Ownership Structure: Evidence from Sub-Saharan Africa. *International Business Review*, 23(4), 785–796. <https://doi.org/10.1016/j.ibusrev.2013.12.001>
- Munsaidah, S., Andini, R., & Supriyanto, A. (2016). Analisis Pengaruh Firm size, Age, Profitabilitas, dan Growth Perusahaan terhadap Corporate Social Responsibility (CSR) pada Perusahaan Property. *Journal of Accounting Unpd*, 2.
- Mustafa, C. C., & Handayani, N. (2014). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility terhadap Kinerja Keuangan perusahaan Manufaktur. *Diponegoro Journal of Accounting*, 3(6), 126–134. https://www.academia.edu/download/41277628/JN.03.CSR_PROFIT_ROE_ROA_NPM.pdf
- Nuringsih, K. (2005). Analisis pengaruh kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, ROA, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen : Studi 1995-1996. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 2(2), 103–123.
- Peraturan Otoritas Jasa keuangan, (2017). <https://peraturan.bpk.go.id/Home/Details/129651/peraturan-ojk-no-51pojk032017-tahun-2017>
- Pérez, A., & Rodríguez del Bosque, I. (2015). An Integrative Framework to Understand How CSR Affects Customer Loyalty through Identification, Emotions and Satisfaction. *Journal of Business Ethics*, 129(3), 571–584. <https://doi.org/10.1007/s10551-014-2177-9>
- Pradana, S. wika lngga, & Sanjaya, I. putu S. (2017). *Dampak Profitabilitas, Aliran*

Kas Bebas, dan Kesempatan Investasi terhadap Pembayaran Dividen Perusahaan Perbankan. 21(040), 113–124.
<http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp/article/view/1232>

- Pujiati. (2015). *Faktor - faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Sektor Industri Barang Konsumsi.* IV(1), 49–66.
- Rahmiat, P. P., & Susanti, D. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Investment Opportunity Set, dan Kepemilikan Manajerial terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016). *EcoGen*, 1(2), 298–307.
- Riantiarta A, B., Nurlaela, S., & Chomsatu S, Y. (2018). Managerial, Institutional Ownership, Independent Board Of Commissioners, Audit Committee And Food And Beverage Financial Performance. *E- Jurnal Akuntansi*, 30(7), 1811–1826.
- Rohmadini, A., Saifi, M., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 61(2), 11–19.
<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id/index.php/jab/article/view/2567>
- Saeed, A., & Zamir, F. (2021). How does CSR Disclosure Affect Dividend Payments in Emerging Markets? *Emerging Markets Review*, 46(April 2020), 100747. <https://doi.org/10.1016/j.ememar.2020.100747>
- Said, A. Iamo. (2018). *Corporate Social Responsibility Dalam Perspektif Governance* (1st ed.). Deepublish.
- Samet, M., & Jarboui, A. (2017). Corporate Social Responsibility and Payout Decisions. *Managerial Finance*, 43(9), 982–998. <https://doi.org/10.1108/MF-01-2017-0020>
- Spence, M. (1978). Job Market Signalling. In *Uncertainty in Economics* (Vol. 87). ACADEMIC PRESS, INC. <https://doi.org/10.1016/b978-0-12-214850-7.50025-5>
- Sudjana. (2005). *Metoda Statistika*. “TARSITO.”
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suharsono, R. S., & Rahmasari, G. ayu putu wulan. (2013). Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (CSR) terhadap Cost of Capital dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 2(2), 737–764.

- Suherli, M., & S. Harahap, S. (2007). Studi Empiris Terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen. In *Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi* (Vol. 4, Issue 3, p. 223). <https://doi.org/10.25105/mraai.v4i3.1806>
- Sujarweni, W., & Utami, L. R. (2020). *The Master Book of SPSS*. Quadrant.
- Sukihana, I. A. (2018). Pelaksanaan Pasal 74 Undang Undang No. 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas Berkaitan Dengan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Di Kabupaten Tabanan. *Kertha Patrika*, 39(03), 193. <https://doi.org/10.24843/kp.2017.v39.i03.p04>
- Syahputra, R. A. (2021). Peran Profitabilitas dalam Memediasi Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility dan Firm Size terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Teknik Ibnu Sina*, 6(2), 60–71. <https://doi.org/DOI:10.3652/jt-ibsi.v6i02.285>
- Tanudjaja, B. B. (2006). Perkembangan Corporate Social Responsibility Di Indonesia. *Nirmana*, 8(2), 92–98. <https://doi.org/https://doi.org/10.9744/nirmana.8.2.pp.%2092-98>
- Tarmizi, R., & Tia, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Free Cash Flow, dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur Go Public yang Terdaftar di BEI (periode 2010 -2013). *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 7(1), 103–119. <http://jurnal.ubl.ac.id/index.php/jak/article/view/633>
- Tjandra, S., & Yopie, S. (2020). Pengaruh Struktur Kepemilikan, Kebijakan Hutang, dan Corporate Social Responsibility terhadap kebijakan Dividen. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 4(2).
- Trihermanto, F., & Nainggolan, Y. A. (2020). Corporate life cycle, CSR, and Dividend Policy: Empirical Evidence of Indonesian Listed Firms. *Social Responsibility Journal*, 16(2), 159–178. <https://doi.org/10.1108/SRJ-09-2017-0186>
- Ulum, I. (2009). *Intellectual Capital : Konsep dan Kajian Empiris*. Graha Ilmu.
- Wiagustini, ni luh putu. (2010). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*. Udayana University Press.
- Wuisan, F., Randa, F., & Lukman. (2018). Pengaruh Struktur Kepemilikan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan. *SIMAK*, 16(02), 119–141.
- Yasar, B., Martin, T., & Kiessling, T. (2020). An Empirical Test of Signalling Theory. *Management Research Review*, 43(11), 1309–1335. <https://doi.org/10.1108/MRR-08-2019-0338>