

**PENGARUH ASSET GROWTH DAN POLITICAL CONNECTION  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2020-2022)

**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi  
pada Program Studi Akuntansi



**Ditulis oleh :**

**Hasnah Nur'aini**

**2002954**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2024**

**Pengaruh *Asset Growth* Dan *Political Connection* Terhadap Kebijakan  
Dividen**

(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2020-2022)

Oleh

Hasnah Nur'aini

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

© **Hasnah Nur'aini**

Universitas Pendidikan Indonesia

2024

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak  
ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

**LEMBAR PENGESAHAN USULAN PENELITIAN**

**PENGARUH *ASSET GROWTH* DAN *POLITICAL CONNECTION* TERHADAP  
KEBIJAKAN DIVIDEN**

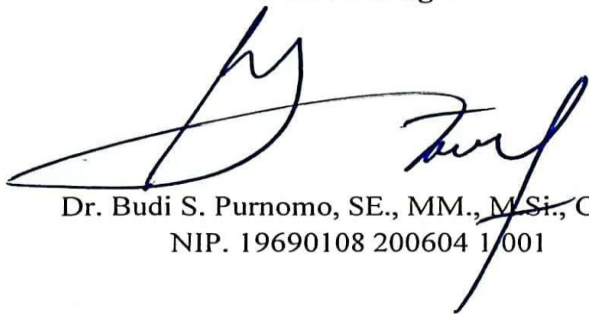
**(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2020-2022)**

**Disusun oleh:**

Hasnah Nur'aini  
NIM. 2002954

Telah disetujui dan disahkan oleh:

**Pembimbing 1**



Dr. Budi S. Purnomo, SE., MM., M.Si., CACP  
NIP. 19690108 200604 1 001

**Pembimbing 2**



Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE., M.Si., QMRO  
NIP. 19801115 200801 2 010

Mengetahui:

**Ketua Program Studi Akuntansi**



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

## PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul “Pengaruh *Asset Growth* dan *Political Connection* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Sektor Energi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2022)” beserta seluruh isinya adalah benar karya saya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan ataupun pengutipan dengan cara yang tidak sesuai dengan etika keilmuan yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian naskah ini.

Bandung, Agustus 2024



Penulis,

Hasnah Nur'aini

## UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia, serta izin-Nya penulis dapat diberikan kekuatan untuk menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Asset Growth* dan *Political Connection* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022)”.

Skripsi ini merupakan bentuk kewajiban penulis untuk menyelesaikan studi di program studi akuntansi Universitas Pendidikan Indonesia. Penulis sadar bahwa dalam proses pembuatan skripsi ini tidak lepas dari rintangan baik secara teknis maupun non-teknis. Skripsi ini dapat terealisasi tentu berkat bantuan dari pihak-pihak yang telah memberikan bantuan secara moril ataupun materil kepada penulis, khususnya kepada Papa, Mama, Kakak, dan keluarga penulis yang selalu membantu penulis dalam menyelesaikan studi di Universitas Pendidikan Indonesia. Selain itu, penulis Juga mengucapkan terima kasih atas segala bantuan kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia
2. Bapak Prof. Dr. Eeng Ahman, M.S., selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Dr. Aristanti Widyaningsih, S.Pd., M.Si., CPMA., CRMP., CSRS., CSP., CGRCP. selaku Ketua Program Studi Akuntansi.
4. Bapak Dr. Budi S. Purnomo, SE.,MM.,M.Si.,CACP., CFP. dan Ibu Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE.,M.Si.,QMRO., CIISA., CA. selaku pembimbing skripsi yang telah memberikan arahan, bimbingan, semangat dan doa serta selalu memberikan kemudahan dalam mengerjakan skripsi ini sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Dr. Toni Heryana, S.Pd., MM., CRA., Ibu Mimin Widaningsih, S.Pd.,M.Si., ChFi. dan Ibu Indah Fitriani, SE.,Ak.,M.Ak.,CA., ChFI. selaku dosen penelaah yang berkenan memberikan waktunya untuk berdiskusi dan memberikan saran kepada penulis.

6. Bapak Prof. Dr. H. Memen Kustiawan, S.E., M.Si., Ak., CA., CPA. selaku dosen pembimbing akademik.
7. Seluruh dosen dan staff Program Studi Akuntansi yang senantiasa memberi ilmu yang bermanfaat dan membantu selama proses perkuliahan.
8. Muhammad Faizal Jalaluddin Rumi yang senantiasa memberikan waktu, dukungan, motivasi, doa, serta menemani penulis dalam menyelesaikan studi.
9. Chaerunissa Savina, Raputri Chairunnisa Supadmono, Shalma Salsabila Amelia, Sheila Rizkia Cahyadi, Putri Ayunda Lestari, Reyna Aqilah Alpina, Muhammad Rizky Abban, Fulki Firasyan Sontani, Muhammad Haykal Wiriaatmadja, Farayhan Gading Itamy selaku sahabat dan teman seperjuangan "Ici" yang selalu membantu penulis dalam segala hal selama perkuliahan.
10. Muhamad Fauzi Azhari, Tengku M. Rifki, Cut Zahra Salsabila, Nurul Fauziah, dan Endah Fajarwati W. selaku sepupu penulis yang selalu menghibur dan menyemangati penulis.
11. Lisda Laula Sa'idah selaku kakak tingkat di FPEB UPI sekaligus sahabat penulis yang selalu memberi masukan, motivasi, dan bantuan kepada penulis.
12. Anggia Nur Nazma, Putri Wulan Sari, Rena Fitri Hidayani selaku sahabat sedari SMK yang selalu menyemangati dan memberi afirmasi positif kepada penulis.
13. Cicha, Pocky, Waffle, Levie, dan Juna selaku peliharaan penulis yang selalu menemani hari-hari penulis di rumah serta menjadi *emotional support* kapan pun dibutuhkan.
14. Teman-teman Akuntansi 2020 yang telah bersama-sama menjalankan perkuliahan dari semester awal sampai semester akhir.
15. Serta semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis berharap semoga kepada semua pihak yang sudah disebutkan selalu diberi keberkahan dan mendapat amalan baik dari Allah SWT. Aamiin

## **ABSTRAK**

### **PENGARUH *ASSET GROWTH* DAN *POLITICAL CONNECTION* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN**

(Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia  
Periode 2020-2022)

Oleh:

**Hasnah Nur'aini**

**2002954**

Dosen Pembimbing:

**Dr. Budi S. Purnomo, SE.,MM.,M.Si.,CACP., CPF.**

**Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE.,M.Si.,QMRO., CIISA., CA.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *asset growth* dan *political connection* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2022. Desain penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Populasi penelitian ini adalah perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan jumlah 91 perusahaan. Pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling* yang kemudian diperoleh 24 sampel perusahaan. Penelitian ini menggunakan metode penelitian deskriptif dengan menggunakan analisis regresi data panel dengan metode *Fixed Effects Model* (FEM) dengan menggunakan *software Eviews 12*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *asset growth* berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Sementara *political connection* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

**Kata kunci:** *asset growth*; *political connection* ; dan kebijakan dividen

**ABSTRACT**  
**THE EFFECT OF ASSET GROWTH AND POLITICAL CONNECTION ON**  
**DIVIDEND POLICY**

(Case Study on Energy Sector Companies on the Indonesian Stock Exchange in  
2020-2022)

By:

**Hasnah Nur'aini**

**2002954**

Supervisor:

**Dr. Budi S. Purnomo, SE.,MM.,M.Si.,CACP., CFP.**

**Dr. R. Nelly Nur Apandi, SE.,M.Si.,QMRO., CIISA., CA.**

The study aims to find out the impact of *asset growth* and *political connection* on dividend policy on energy sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange in the period 2020-2022. The design of this research is quantitative research. The research population is an energy sektor company listed on the Indonesian Stock Exchange with a total of 91 companies. Sampling methods in this study using purposive sampling technique which was then obtained 24 company samples. The study used descriptive research methods using panel data regression analysis with the Fixed Effects Model (FEM) method using Eviews 12 software. The results of this study show that *asset growth* has a negative influence on dividend policy. On the other hand, this study show that *political connection* has a positive influence on dividend policy.

**Keywords:** *Asset growth; political connection; dividend policy*



## **Kata Pengantar**

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena berkat rahmat dan karunia-Nyalah penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Asset Growth* dan *Political Connection* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Sektor Energi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2022)”. Adapun maksud dan tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat untuk mengikuti sidang skripsi, Program Studi Akuntansi, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Selama penelitian dan penulisan skripsi ini banyak sekali hambatan yang penulis alami, namun berkat bantuan, dorongan serta bimbingan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Maka dari itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu kelancaran penulis dalam menyusun skripsi ini.

Penulis beranggapan bahwa skripsi ini merupakan karya terbaik yang dapat penulis persembahkan. Tetapi penulis menyadari bahwa tidak tertutup kemungkinan di dalamnya terdapat kekurangan-kekurangan. Oleh karena itu kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis khususnya dan bagi para pembaca pada umumnya.

Bandung, Agustus 2024

Hasnah Nur'aini

## DAFTAR ISI

PERNYATAAN KEASLIAN NASKAH.....	ii
UCAPAN TERIMA KASIH .....	iii
ABSTRAK .....	v
ABSTRACT.....	vi
Kata Pengantar .....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
<b>BAB I.....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang.....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah .....</b>	<b>9</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian.....</b>	<b>9</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian.....</b>	<b>10</b>
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	10
1.4.2 Manfaat Praktis.....	10
<b>BAB II .....</b>	<b>11</b>
<b>2.1 Landasan Teori .....</b>	<b>11</b>
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	11
2.1.2 Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	13
2.1.3 Kebijakan Deviden.....	17
2.1.4 <i>Asset growth</i> .....	23
2.1.5 <i>Political Connection</i> .....	25
<b>2.2 Kajian Penelitian Terdahulu.....</b>	<b>26</b>
<b>2.3 Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....</b>	<b>33</b>
2.3.1 Kerangka Pemikiran.....	33
2.3.2 Hipotesis.....	35
<b>BAB III.....</b>	<b>36</b>
<b>3.1 Objek dan Subjek Penelitian .....</b>	<b>36</b>
<b>3.2 Metode Penelitian.....</b>	<b>36</b>
3.2.1 Desain Penelitian .....	36
3.2.2 Variabel Penelitian.....	37

3.2.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	42
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	42
3.5 Metode Analisis Data .....	42
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	44
3.5.2 Analisis Verifikatif .....	44
3.5.3. Model Regresi Data Panel .....	44
3.5.4 Uji Asumsi Klasik.....	48
3.5.5 Uji Hipotesis .....	49
<b>BAB IV .....</b>	<b>52</b>
<b>4.1 Hasil Penelitian.....</b>	<b>52</b>
4.1.1 Gambaran Umum Subjek Penelitian .....	52
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
4.1.3 Analisis Data Panel .....	61
4.1.4. Uji Asumsi Klasik.....	64
4.1.5. Analisis Regresi Data Panel .....	65
4.1.6. Uji Hipotesis .....	67
<b>4.2. Pembahasan.....</b>	<b>69</b>
4.2.1. Pengaruh <i>Asset Growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen.....	69
4.2.2. Pengaruh <i>Political Connection</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	71
<b>BAB V .....</b>	<b>74</b>
<b>5.1 Kesimpulan.....</b>	<b>74</b>
<b>5.3 Saran .....</b>	<b>75</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>76</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>83</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Rata-rata <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu .....	26
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	39
Tabel 3. 2 Kriteria pemilihan sampel.....	40
Tabel 3. 3 Sampel Perusahaan Energi.....	41
Tabel 4. 1 Hasil Perhitungan <i>Asset growth</i> Perusahaan Sektor Energi di BEI Tahun 2020-2022 .....	54
Tabel 4. 2 Hasil Perhitungan Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Energi di BEI Tahun 2020-2022 .....	58
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow.....	62
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman .....	63
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	64
Tabel 4. 6 Fixed effects model.....	65
Tabel 4. 7 Uji t .....	67
Tabel 4. 8 Koefisien Determinasi.....	68
Tabel 4. 9 Tabel Komparasi Pengaruh <i>Asset growth</i> Terhadap Kebijakan Dividen .....	69

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	35
Grafik 4. 1 Rata-Rata Asset Growth Perusahaan Sektor Energi di BEI Tahun 2020-2022 .....	56
Grafik 4. 2 Political Connection Perusahaan Sektor Energi di BEI Tahun 2020-2022 ....	57
Grafik 4. 3 Rata-Rata Dividend Payout Ratio Perusahaan Sektor Energi di BEI Tahun 2020-2022 .....	60
<b>Grafik 4. 4 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....</b>	<b>65</b>

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan Sekte Energi .....	83
Lampiran 2. Tabulasi Data Asset Growth.....	83
Lampiran 3. Tabulasi Data Political Connection .....	86
Lampiran 4. Tabulasi Data Kebijakan Dividen .....	87
Lampiran 5. Lembar Persetujuan Perbaikan .....	90
Lampiran 6. Frekuensi Bimbingan Dengan Pembimbing 1 .....	91
Lampiran 7. Frekuensi Bimbingan Dengan Pembimbing 2 .....	93

## DAFTAR PUSTAKA

- A, Aziz, Hidayat. (2011). Metode penelitian keperawatan dan Teknik analisis data. Jakarta: Salemba Medika
- Agrawal, A., Knoeber, C.R. (1997) *Do Some Outside Directors Play a Political Role*. Journal of Law and Economic
- Agus, Harjito, dan Martono, SU. 2014. Cetakan keempat. Manajemen Keuangan. Edisi kedua. Ekonisia.
- Ardiansari, A., & Saputra, A. (2015) *Capital Market's Reaction Towards 2014 Working Cabinet Announcement (Indonesian Case Study)*. Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi.
- Ariyasa, I & Susila, Gede & Yulianthini, Ni. (2020). Pengaruh Pertumbuhan Aset Dan Struktur Modal Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Prospek: Jurnal Manajemen dan Bisnis. 1. 25. 10.23887/pjmb.v1i2.23151.
- Armanza, Arya Hagaganta.2012. "Analisis faktor-faktor Yang Mempengaruhi Perataan Laba".Skripsi Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- Auliana, Murni; Anita, Widya Febryari. Pengaruh *Firm Size, Asset growth, DER Dan Current Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio*. Procuratio : Jurnal Ilmiah Manajemen, [S.l.], v. 11, n. 3, p. 316-326, sep. 2023. ISSN 2580-3743
- Basuki, T., & Prawoto. (2016). Analisis Regresi dalam penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Bergh, D. D., Connelly, B. L., Ketchen, D. J., & Shannon, L. M. (2014). *Signalling theory and equilibrium in strategic management research: An assessment and a research agenda*. Journal of Management Studies.

- Bona-Sánchez, C., Pérez-Alemán, J., & Santana-Martín, D. J. (2019). *Earnings credibility in politically connected family firms*. *The British Accounting Review*, 51(3), 316-332.
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Terjemahan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Cooper and Schindler. (2011). *Business research methods. 11th edition*. New York: McGraw Hill Companies.
- Eisenhardt, K. M. (1989). *Agency theory: An assessment and review*. *Academy of management review*, 14(1), 57-74.
- Esra, M. A. (2020). Analisis Pengaruh *Asset growth*, *Return on Assets*, Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 5(1), 44-59.
- Faccio, M. (2006) *Differences Between Politically Connected And Non-Connected Firms : A Cross Country Analysis*. Krannert Graduate School of Management Purdue University
- Faccio, M. (2007) *Political Connections And Corporate Bailouts*. *Journal of Finance*, vol. 61(6)
- Faccio, M. (2009) *Sudden deaths: Taking stock of geographic ties*. *Journal of Financial and Quantitative Analysis* (Cambridge University Press), vol. 33(3): 683-718
- Ghozali, I. dan D. R. (2018). Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan *Eviews*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goldman, E., Rocholl, J., & So, J. (2009). *Do Politically Connected Boards Affect Firm Value*
- Gumanti, Tatang A. (2009). Teori Sinyal Manajemen Keuangan. *Usahawan* No.06. Edisi 38. Hal.4.



- Hatch & Farhady, 2015. *Metode Penelitian Survey*. Jakarta: LP3ES & Anggota IKAPI.
- Hin. (2012). Pengertian deviden. dalam Arifah (p. 18).
- Huda, Miftakul & Purnomo, Budi & Purnamasari, Imas & Alamsyah, Muhammad. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen dan Akuntansi)*. 15. 71-85. 10.37151/jsma.v15i1.117.
- Iswara, Prasetyo Widyono. 2017. Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Dan *Assets Growth* Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Industri Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015), *Jurnal Bisnis & Teknologi Politeknik NSC Surabaya Vol.4 Nomor 1 Juli 2017*. Politeknik NSC Surabaya. ISSN 2355-8865.
- Jebaraj Benjamin, S., Mat Zain, M., & Abdul Wahab, E. A. (2016). *Political Connections, institutional investors and dividend payouts in Malaysia*. *Pacific Accounting Review*, 28(2), 153-179.
- Johnson, S. and Mitton, T. (2003) *Cronyism and Capital Controls: Evidence from Malaysia*. *Journal of Financial Economics*, 67, 351-382.
- Kariyoto. 2017. *Analisa Laporan Keuangan*. Cetakan Pertama. UB Press. Malang.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kusnadi, Y. (2019). Koneksi Politik dan Nilai Uang Tunai Saham. *Surat Penelitian Keuangan Bahasa Indonesia*:30, 96–102. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.03.035>
- Lestari, R. S. Analisis Pengaruh Transaksi Pihak Berelasi dan Koneksi Politik terhadap Kebijakan Dividen Tunai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013) (Doctoral dissertation, Bakrie University).

- López-Iturriaga, F. J., & Martín, D. J. S. (2019). *The payout policy of politically connected firms: Tunnelling or reputation?*. The North American Journal of Economics and Finance, 50, 101025.
- Mahyoni, Ni & Setiawan, Adhi & Siregar, Siti. (2022). Pengaruh Aset dan Modal Kerja Terhadap Laba Perusahaan pada Industri Makanan Minuman. Jurnal Pengembangan Wiraswasta. 24. 133. 10.33370/jpw.v24i2.669.
- Marietta, Unzu dan Djoko Sampurno (2013). Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return On Assets, Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio : (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011). Diponegoro Journal Of Management, Vol. 2, No.3, 1-11
- Martha, M., & Juliani, C. (2018). Pengaruh *Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Return On Assets, Dan Asset growth* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016. Kurs: Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan dan Bisnis, 3(1), 80-88.
- Megginson, W.R., 1996. *Corporate Finance Theory*, Addison Wesley Educational Publisher, New York.
- Muhtadi, A. S. (2008). Kampanye politik. Humaniora.
- Mulyawan, Setia. 2015. Manajemen Keuangan. Bandung: CV PUSTAKA SETIA.
- Murhadi, Werner R. 2013. Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham. Jakarta: Salemba Empat.
- Murthada Sinuraya. 1999. Seri Teori Manajemen Keuangan, Edisi Revisi, Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi UI.
- Septianawati, N. K. A., Merawati, L. K., & Munidewi, I. B. (2021). Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Growth* Dan Kepemilikan Manajerial

- Terhadap *Dividend Payout Ratio*. KARMA (Karya Riset Mahasiswa Akuntansi), 1(4), 1301-1308.
- Przepiorka, W. and Berger, J. (2017) *Signaling Theory Evolving: Signals and Signs of Trustworthiness in Social Exchange*. In: Jann, B. and Przepiorka, W., Eds., *Social Dilemmas, Institutions, and the Evolution of Cooperation*, De Gruyter Oldenbourg, Berlin, 1-26.
- Purnomo, B. S., Sofia, A., & Apandi, R. N. N. (2021). *Does the suitability of industry 4.0 roadmap have an impact on improving the economy?. Studies of Applied Economics*, 39(4).
- Putri, L., Nidar, S. R., Sudarsono, R., & Ginting, J. (2021, June). *Political Connections, Financing and Dividend Policy*. In *Social and Humanities Research Symposium (SORES 2020)* (pp. 113-116). Atlantis Press.
- Putri, P. B. P., & Mawardi, W. (2022). Analisis Kepemilikan Pemerintah, Koneksi Politik dan Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen (Studi Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020). *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 23(2).
- Rahmawati, K. (2020). Analisis Pengaruh *Firm Size, Asset growth, Cash Position, DER, ROE, EPS, Quick Ratio, Net Profit Margin* dan *Past Dividend* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019) (Doctoral dissertation, Universitas Pancasakti Tegal).
- Rosalina, S., Elakarci, R. R., Sandi, S. P. H., & Hidayati, D. E. (2023). Model Pengembangan Usaha Mikro Industri Pakaian Jadi (Konveksi) Pada Era Pandemic Disease (Covid-19) Dikota Karawang: Konveksi Hadzkira Bordir. *Mufakat: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 1(2), 83-93.
- Sari, P. P., & Hermuningsih, S. (2021). Pengaruh Pendanaan Internal Terhadap Investasi. *Jurnal Pendanaan Internal*, 1-12.

- Scott, R. J. (2016). *Theoretical foundations of department chief executive performance appraisals*. State Sektor Performance Hub Working Paper, 4.
- Setiawan, E., & Sari, D. (2014). Analisis Pengaruh Ekspropriasi dan Koneksi Politik terhadap Kebijakan Dividen Tunai Perusahaan. Universitas Indonesia, 1-20.
- Sholifyta, A., & Filianti, D. (2019). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi *Profit Distribution Management* Bank Umum Syariah Di Indonesia Periode 2011-2016. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 5(11), 974–992. <https://doi.org/10.20473/vol5iss201811pp974-992>
- Silaen, S. (2018). Metodologi Penelitian Sosial untuk Penulisan Skripsi dan Tesis. Bogor: In Media.
- Simbolon, Novi Ramadhani. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Hutang pada PT. Mopoli Raya Medan. Skripsi. Medan: Universitas Pembangunan Panca Budi.
- Su, Z. Qin, Fung, H. G., Huang, D. Shi, & Shen, C. H. (2014). *Cash Dividends, Expropriation and Political Connections: Evidence From China*. *International Review Of Economics And Finance*, 29, 260–272.
- Sudana, I. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek. Jakarta : Erlangga.
- Sudana, Imade. 2009. Manajemen Keuangan Teori dan Praktik. Airlangga University Press, Surabaya.
- Sugiyono (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabet.
- Susanti, D. (2021). Pengaruh Struktur Kepemilikan Dan *Political Connection* Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Indeks Lq-45 Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2019.
- Vermonte, P. J. (2012). Mendanai Partai Politik: Problem dan Beberapa Alternatif Solusinya. *Analisis CSIS*, 31(1), 82-94.

Wicaksono, A. 2017. Pengkajian Prosa Fiksi (edisi revisi). Yogyakarta: Garudhawaca.

Wiradinata, R., Gunawan, A. I., Roatinah, Fury, N. S., Purnomo, B. S., & Purnamasari, I. (2022). *The Moderating Effect of Company Value on the Dominant Factors of Corporate Debt Policy*. Hong Kong Journal of Social Science, 543-551.

Zainudin, R., & Khaw, K. L. H. (2021). *Dividend payout policies of politically connected firms: Evidence from Malaysia*. Borsa Istanbul Review, 21(4), 384-393.