

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *DEBT TO EQUITY RATIO*  
DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT*  
*RATIO* PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Oleh:**

**Ruth Tiara Ardhanari**

**01011481619010**

**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar*

*Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2018**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH EARNING PER SHARE, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN  
RETURN ON EQUITY PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : Ruth Tiara Ardhanari

Nim : 01011481619010

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

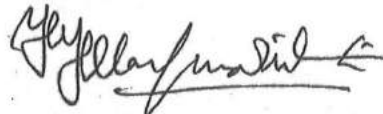
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

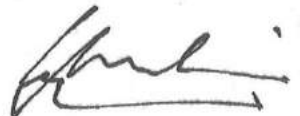
Ketua



Tanggal :

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D  
NIP. 196703141993032001

Anggota



Tanggal :

Drs. H. Umar Hamdan, A.J., M.B.A  
NIP. 195007091985031001

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH EARNING PER SHARE, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN RETURN ON EQUITY PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

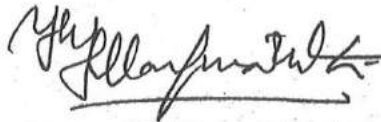
Disusun Oleh :

Nama : Ruth Tiara Ardhanari  
NIM : 01011481619010  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal Juli 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, Juli 2018

Ketua



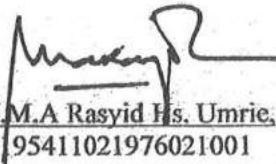
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D  
NIP. 196703141993032001

Anggota



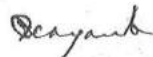
Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A  
NIP. 195007091985031001

Anggota



Drs. H.M.A Rasyid Hs. Umrie, M.B.A  
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A  
NIP. 195707141984031005

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Ruth Tiara Ardhanari  
NIM : 01011481619010  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Pengaruh Earning per Share, Debt to Equity Ratio, dan Return on Equity pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D

Anggota : Drs. H. Umar Hamdan A.J, M.B.A

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

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

Palembang, Juli 2018

Pembuat Pernyataan



Ruth Tiara Ardhanari

01011481619010

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“Satu kekalahan hanyalah satu kekalahan, bukan keseluruhan hidup yang gagal. Ulangi, coba lagi, dan menanglah.”*

*(Mario Teguh)*

*Dengan Mengucapkan Syukur Skripsi*

*ini Kupersembahkan untuk:*

- ❖ Tuhan YME*
- ❖ Orang Tua*
- ❖ Sahabat dan Teman-teman*
- ❖ Almamater*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan YME atas rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Earning per Share*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Equity* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Selama penelitian dan penyusunan ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Sagaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M. Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Dr. H. Zakaria Wahab., M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya dan juga dosen Pembimbing Akademik selama tahun ajaran berlangsung.
4. Bapak Drs.Yuliansyah M.Diah, M.M selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D selaku Ketua Dosen Pembimbing Skripsi yang telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran

untuk mengarahkan, mengkoreksi, menasehati serta memberikan semangat dalam proses penulisan skripsi berlangsung.

6. Bapak Drs. H. Umar Hamdan A.J.,M.B.A, selaku Anggota Dosen Pembimbing Skripsi yang juga telah memberikan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan, mengkoreksi, menasehati serta memberikan semangat dalam proses penulisan skripsi berlangsung.
7. Bapak Drs. H.M.A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A. selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ujian Komprehensif. Terima kasih atas ilmu pengetahuan, saran, kritik yang telah diberikan baik saat menguji maupun saat mengajar di kelas selama tahun ajaran.
8. Bapak dan Ibu Dosen/Pengajar lainnya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
9. Staf Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang.
10. Semua pihak – pihak lain baik secara langsung atau tidak langsung yang telah ikut membantu dalam proses pembelajaran penulisan selama ini.

Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang menjadikannya referensi.

Palembang, Juli 2018

Ruth Tiara

Ardhanari

## UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan YME karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itulah pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak terutama kepada:

1. Yth. Ibu Hj. Marlina Widiyanti S.E., S.H., M.M., Ph.D selaku Ketua Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Tuhan YME.
2. Yth. Bapak Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A selaku Anggota Dosen Pembimbing Skripsi, yang telah banyak memberikan masukan dan waktu untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Tuhan YME.
3. Yth. Bapak Drs. H.M.a Rasyid Hs. Umrie, M.B.A. selaku Dosen Penguji Seminar Proposal dan Ujian Komprehensif, yang telah memberikan kritik dan saran yang sangat membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku selaku Rektor Universitas Sriwijaya.



5. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan dosen Pembimbing Akademik.
7. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen, yang sangat berpengaruh dalam berjalannya kegiatan akademik.
8. Kepada Orang Tua tersayang (Drs. Haris Susanto (alm), dan Dra. Meriati S. Saragih), untuk adik satu-satunya Bram Lesmana Bayumurti, dan untuk partner terdekat dan terbaik (Wawan Kusharyadi, Amd.) yang selalu menyemangati, mengerti dan mendengarkan keluhan penulis saat keadaan dalam kendala yang ada selama proses penulisan Skripsi.
9. Teman seperjuangan semasa di perkuliahan, Regina Novelia, Dinda Tiffany, Safira Salbilla, Tia Silvia, Ulul Azmi Hasanah. Monda Dwi Amanda, dan Ravika Islamy. Terima kasih atas kebersamaannya selama perkuliahan.
10. Almamater yang saya banggakan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun demi penulisan yang lebih baik di masa akan datang. Penulis juga berharap agar Skripsi ini bermanfaat bagi semua pihak yang menjadikannya referensi.

Palembang, Juli 2018  
Penulis

Ruth Tiara Ardhanari., S.E

## ABSTRAK

### PENGARUH EARNING PER SHARE, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN RETURN ON EQUITY PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

**Ruth Tiara Ardhanari., Hj. Marlina Widiyanti S.E., S.H., M.M.,  
Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Earning per Share*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Equity* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi di penelitian ini adalah seluruh perusahaan LQ 45 yang terdaftar di BEI periode tahun 2013-2016. Sample ditentukan berdasarkan metode Purposive Sampling, sehingga dapat diperoleh sebanyak 26 perusahaan. Teknik analisa data dalam penelitian ini menggunakan analisa regresi berganda dengan menggunakan program SPSS versi 20. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Earning per Share* berpengaruh dan signifikan positif terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Return on Equity* berpengaruh dan signifikan negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Penelitian ini pun mempunyai implikasi secara teoritis dan praktis mengenai masing-masing variabel independen ataupun dependen.

Kata kunci: *Earning per Share (EPS)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return on Equity (ROE)*, *Dividend Payout Ratio*.

Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H.,M.M.,Ph.D.  
NIP. 196703141993032001

Anggota



Drs.H.Umar Hamdan AJ.,M.B.A  
NIP. 195007091985031001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.  
NIP. 195707141984031005

## ABSTRACT

### THE EFFECT OF EARNING PER SHARE, DEBT TO EQUITY RATIO, AND RETURN ON EQUITY TO DIVIDEND PAYOUT RATIO IN LQ 45 COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

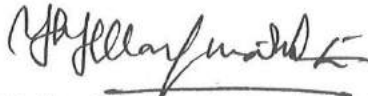
Ruth Tiara Ardhanari, Hj. Marlina Widyanti S.E., S.H., M.M., Ph.D

Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A

This research aimed to analyze the effect of earning per share, debt to equity, and return on equity to dividend payout ratio for the LQ 45 companies listing in Indonesia Stock Exchange (BEI). The data that used in this research was secondary data that obtained through the company's financial statements. The population of this research was all LQ 45 companies that listed on the Stock Exchange in the period of 2013 to 2016. The sample was determined by using Purposive Sampling method, there are 26 firm were selected as sample. Techniques analysis in this research showed earning per share had positive significant effect to dividend payout ratio. Debt to equity ratio had not significant effect to dividend payout ratio. Return on equity had negative significant effect to dividend payout ratio. This research has theoretical and practical implications of each independent and dependent variable.


*Keywords: earning per share, debt to equity, return on equity, and dividend payout ratio*

Advisor I



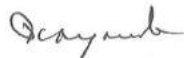
Hj. Marlina Widyanti S.E., S.H., M.M., Ph.D  
NIP. 196703141993032001

Advisor II



Drs. H. Umar Hamdan A.J., M.B.A  
NIP. 195007091985031001

*Acknowledge by,*  
Chairman Management Department



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.  
NIP. 195707141984031005

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

### Data Pribadi :

Nama : Ruth Tiara Ardhanari  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat, Tanggal lahir : Palembang, 5 September 1994  
Kewarganegaraan : Indonesia  
Status Perkawinan : Belum Menikah  
Tinggi, Berat badan : 150cm, 48kg  
Kesehatan : Sangat Baik  
Agama : Protestan  
Alamat : Komplek Bougenville Km.7,5, Palembang  
Pendidikan : S1 Ekonomi/Manajemen Keuangan  
Nomor telepon/HP : 0822-8127-7919  
Email : [tiaraardhanarii@yahoo.com](mailto:tiaraardhanarii@yahoo.com)  
IPK : 3.47  
Predikat : Sangat Baik



### Pendidikan Formal:

2016 sampai dengan 2018 : S1 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya  
2012 sampai dengan 2015 : Program Diploma III (PAAP) Fakultas Ekonomi  
Universitas Sriwijaya  
2009 sampai dengan 2012 : SMA Methodist 1 Palembang  
2006 sampai dengan 2009 : SMP Methodist 1 Palembang  
2000 sampai dengan 2006 : SD Methodist 1 Palembang  
1999 sampai dengan 2000 : TK Methodist 1 Palembang

### Pendidikan Non Formal:

2015 : Kerja Praktek (Magang) di BAPPEDA Provinsi Sumatera Selatan Divisi  
Tata Ruang (2 bulan)

### Kemampuan

1. Komputer (*MS Word, MS Excel, MS Power Point*)
2. Internet
3. Bisa bekerjasama dengan tim maupun perorangan
4. Kemampuan Manajemen Keuangan dan Administrasi
5. Komunikasi yang baik

### Pengalaman Organisasi :

2009-2010: Wakil Ketua (II) OSIS SMA Methodist 1 Palembang  
2010-2011: Ketua (I) OSIS SMA Methodist 1 Palembang  
2010-2011: Lead Speech Contest of Methodist 1 Palembang

**Potensi Diri :**

- Pekerja keras, menjunjung tinggi integritas, disiplin, bertanggung jawab, dan mampu bekerja baik secara individual dan tim.
- Mampu mengoperasikan internet dan komputer *Microsoft Office* (*MS. Word, MS. Excel, MS. PowerPoint*).

Demikian Daftar Riwayat Hidup ini saya buat dengan sebenar-benarnya, semoga dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Hormat saya,

Ruth Tiara Ardhanari., S.E

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>vi-vii</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>viii-ix</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii-xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiv-xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xviii</b>
<b>DAFTAR GRAFIK.....</b>	<b>xix</b>
<b>DATA LAMPIRAN .....</b>	
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang .. .....	1-11
1.2. Perumusan Masalah .. .....	11
1.3. Tujuan Penelitian .. .....	12
1.4. Manfaat Penelitian .. .....	12-13

<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>14</b>
2.1. Landasan Teori .....	14
2.1.1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	14
2.1.2. Teori Dividen Sebagai Isyarat .....	14-15
2.1.3. Teori Bird In-Hand .....	15
2.1.4. Kebijakan Dividen .....	15-16
2.1.5. Kinerja Keuangan .....	16
2.1.6. Rasio Keuangan .....	17
2.1.7 Rasio Nilai Pasar.....	17-18
2.1.8 Rasio Likuiditas.....	18-19
2.1.9 Rasio Profitabilitas.....	19
2.1.10 Rasio <i>Leverage</i> .....	20
2.1.11 Struktur Modal.....	21
2.2. Hubungan Antar Variabel .....	22-25
2.3. Penelitian Terdahulu .....	26-30
2.8. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis .....	31
<b>BAB III METODELOGI PENELITIAN .....</b>	<b>49</b>
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	32
3.2. Sumber Data.....	32
3.3. Populasi dan Sample .....	32
3.4.1. Populasi .....	32-33
3.4.2. Sampel.....	33
3.4. Definisi Operasional Variabel.....	35

3.5. Teknik Analisis Data.....	35
3.5.1. Analisis Regresi Berganda .....	36
3.5.2. Uji Asumsi Klasik .....	37
3.5.2.1. Uji Normalitas.....	37
3.5.2.2. Uji Multikolinearitas.....	37-38
3.5.2.3. Uji Autokorelasi.....	38
3.5.3. Pengujian Hipotesis.....	39
3.5.3.1. Uji F (Simultan) .....	39
3.5.3.2 Uji Determinasi ( $R^2$ ).....	40
3.6.3.3. Uji t (Parsial).....	40-41
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>61</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	42
4.2. Uji Normalitas.....	42-44
4.2.1 Uji Kolmogorov Smirnov .....	45
4.2.2 Uji Heterokesdastisitas.....	46-47
4.2.3 Uji Multikolinieritas.....	47-48
4.3. Uji Model .....	48-49
4.4. Uji Koefisien Parameter Regresi.....	49-51
4.5. Hasil Pembahasan .....	51-54
4.6 Implikasi Penelitian.....	54-56
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>57</b>
5.1. Kesimpulan .....	57
5.2. Saran .....	58-59



<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>60</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 Ringkasan Hasil Penelitian Terdahulu .....	26-30
Tabel 3.1 Proses Pemilihan Sampel Perusahaan LQ 45 .....	34
Tabel 3.3 Operasionalisasi Variabel .....	35
Tabel 4.1 Hasil Z-Score Data Outlier .....	44
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.3 One-Sample Kolmogorov Smirnov Test.....	45
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas.....	47
Tabel 4.5 Koefisien Determinasi.....	49
Tabel 4.6 Uji t hitung (Coefficients) .....	50
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Penelitian .....	52

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian .....	31
Gambar 4.1 Uji Heterokesdastisitas .....	46

## DAFTAR GRAFIK

	<b>Halaman</b>
Grafik 1.1 Rata-rata Dividend Payout Ratio LQ 45 .....	3
Garfik 1.2 Rata-rata <i>EPS</i> , <i>DER</i> , dan <i>ROE</i> pada LQ 45.....	9

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Investasi adalah suatu penetapan dana pada satu atau beberapa obyek investasi dengan harapan akan mendapatkan keuntungan di masa mendatang. Dua unsur yang melekat pada setiap modal atau dana yang diinvestasikan adalah hasil dan resiko. Investor memerlukan informasi mengenai perusahaan yang akan dijadikan objek untuk berinvestasi di pasar modal. Informasi terpenting mengenai penilaian terhadap laporan keuangan dan perkembangan saham dalam perusahaan, hal ini berguna dalam memprediksi sejauh mana prestasi perusahaan. Manajemen perusahaan yang membagikan dividennya, mempunyai sinyal untuk para investor bahwa perusahaan akan berhasil mendapatkan laba yang tinggi. Investor yang berinvestasi di pasar modal bertujuan untuk mendapatkan pendapatan atau tingkat kembalian investasi (*return*), baik berupa pendapatan dividen (*dividend yield*) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain*).

Umumnya, semakin tinggi resiko semakin besar hasil yang diperoleh, dan semakin kecil resiko semakin kecil pula hasil yang akan diperoleh. Investor yang tidak suka dengan risiko, akan memilih *dividen yield* dibandingkan dengan *capital gain*, karena dividen mempunyai nilai yang tinggi saat ini dibandingkan *capital gain* yang diterima dimasa yang akan datang (Hardiatmo, 2013). Hal ini sesuai

dengan teori *Bird in Hand*, yang menyatakan bahwa dividen mempunyai kepastian yang tinggi dibandingkan dengan *capital gain*.

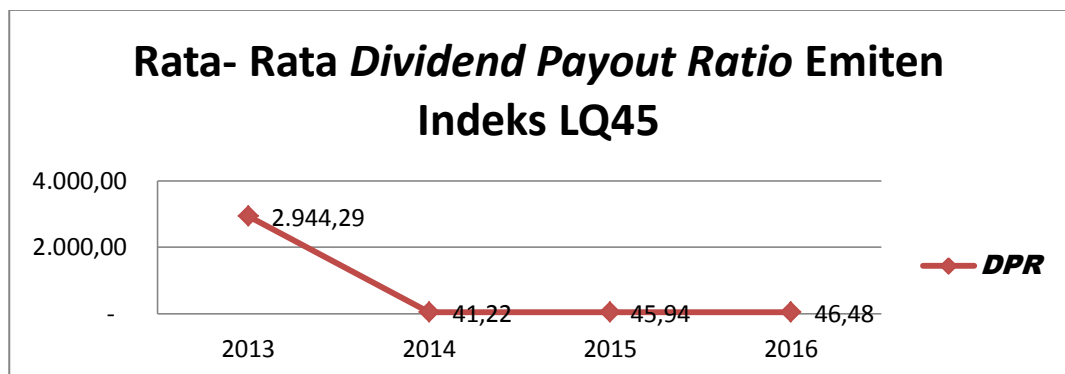
Dalam berinvestasi di pasar modal pun akan muncul permasalahan yang berkaitan dengan dividen dan kemudian perusahaan harus mengeluarkan kebijakan. Kebijakan tersebut adalah kebijakan dividen, yaitu kebijakan yang diambil manajemen perusahaan untuk mengambil keputusan membayar sebagian keuntungan perusahaan kepada para investor dibandingkan untuk menahannya sebagai laba ditahan yang diinvestasikan kembali untuk mendapatkan *capital gain* (Ambarwati, 2010:64). Kebijakan dividen diperlukan perusahaan untuk menentukan besarnya laba yang akan dibagikan kepada investor atau disebut *Dividend Payout Ratio*. *Dividend Payout Ratio* merupakan perhitungan besarnya persentase laba bersih setelah pajak yang akan dibagikan sebagai dividen kepada para pemegang saham (Sudana, 2011:167). Semakin besar laba yang dibagikan dalam bentuk dividen, maka calon investor semakin tertarik untuk berinvestasi di perusahaan itu. Hal ini mencerminkan bahwa perusahaan tersebut dalam kondisi yang sehat dan memiliki prospek yang baik di masa yang akan datang.

Berdasarkan penelitian yang dilakukan untuk melihat persentase *Dividend Payout Ratio* dalam objeknya penulis memilih perusahaan yang liquid atau masuk dalam kategori perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menentukan populasi dan sampel perusahaan LQ 45 berdasarkan kriteria yang ditentukan. Adapula populasi dalam objek penelitian ini adalah seluruh perusahaan LQ 45 dengan jumlah 45 perusahaan. Dan dari ke-45 (empat puluh lima) perusahaan LQ 45 yang menjadi populasi objek penelitian tersebut, diambil

sampel yang sesuai dengan penentuan kriteria. Pemilihan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *Purposive Sampling*. *Purposive Sampling* adalah pengambilan sampel yang dilakukan sesuai dengan kriteria penelitian yang telah ditetapkan (Kuncoro, 2012:151). Kriteria yang ditetapkan agar perusahaan dapat dijadikan sampel penelitian, yaitu:

1. Merupakan emiten indeks LQ 45 yang terdaftar di BEI ter-update periode Agustus 2017-Januari 2018.
2. Termasuk perusahaan perbankan.
3. Merupakan perusahaan yang membagikan dividennya secara berturut-turut selama periode 2013-2016.

Berikut adalah grafik rata-rata *Dividen Payout Ratio* perusahaan di LQ 45:



Sumber : diolah oleh peneliti

**Grafik 1.1 Rata – Rata *Dividend Payout Ratio* Perusahaan di LQ45 Periode 2013-2016**

Grafik 1.1 memperlihatkan *dividend payout* yang dibagikan perusahaan di LQ 45 kepada pemegang saham. Pada tahun 2013, rata-rata *dividend payout* emiten indeks LQ45 adalah 2.994,29%, pada tahun 2014 rata-rata pembagian dividen menurun drastis menjadi 41,22%. Pada tahun 2015 *dividend payout*

mengalami peningkatan menjadi 45,94% dan pada tahun 2016 *dividend payout* mengalami kenaikan kembali walaupun tidak begitu drastis yaitu menjadi 46,48%. Hal ini berarti banyak faktor yang mengakibatkan kenaikan dan penurunan *dividend payout*.

Faktor-faktor dalam menentukan *dividend payout* adalah likuiditas, dana yang dibutuhkan perusahaan, pengendalian perusahaan, kemampuan perusahaan untuk meminjam, pembatasan yang diatur dalam perjanjian pinjaman dengan pihak kreditor, nilai informasi dividen, dan inflasi (Sudana, 2011:170). Adapun pendapat lainnya, faktor yang mempengaruhi *dividend payout* adalah undang-undang, kebutuhan untuk pelunasan utang, batasan-batasan dalam perjanjian utang, posisi likuiditas, potensi ekspansi aktiva, perolehan laba, stabilitas laba, kesalahan akumulasi pajak atas laba, peluang penertiban saham di pasar modal, kendali kepemilikan, dan posisi pemegang saham (Gumanti, 2013:82). Berdasarkan faktor-faktor yang mempengaruhi tersebut maka posisi likuiditas, nilai informasi dividen seperti kondisi yang terjadi di pasar, perolehan dan stabilitas laba serta kebutuhan untuk melunasi utang menentukan besar kecilnya dividen.

Perusahaan yang memerlukan likuiditas yang tinggi, berarti harus mengurangi dividen yang dibagikan, karena membayarkan dividen berarti akan mengeluarkan kas perusahaan, dan pengeluaran kas itu dapat mengurangi kemampuan likuiditas suatu perusahaan. Apalagi jika dana yang dibutuhkan oleh perusahaan sangat mendesak, sehingga pembayaran dividen kepada pemegang saham harus ditunda. Begitu pula dengan perolehan dan stabilitas laba, prospek



dari pencapaian laba di tahun depan juga menjadi faktor kunci keyakinan manajemen atas besarnya dividen yang akan dibayarkan tahun ini (tahun berjalan) dan tentunya juga menjadi faktor kunci dari pembagian dividen. Begitupula, disaat utang perusahaan yang sangat besar dan harus segera dibayarkan membuat perusahaan harus menunda ataupun mengurangi pembayaran dividen kepada pemegang saham (Gumanti, 2013:83). Berdasarkan teori inilah maka likuiditas, rasio nilai pasar, profitabilitas dan *leverage* menjadi faktor penentu *dividend payout*.

Analisis rasio merupakan alat yang digunakan untuk membantu menganalisis laporan keuangan perusahaan sehingga dapat diketahui kekuatan dan kelemahan suatu perusahaan. Analisis rasio juga menyediakan indikator yang dapat mengukur tingkat profitabilitas, likuiditas, pendapatan, pemanfaatan asset dan kewajiban perusahaan (Munawir, 2004).

Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi utang jangka pendek. Utang jangka pendek atau utang lancar adalah utang yang akan dilunasi dalam kurun waktu satu tahun (Prihadi, 2010:171). Likuiditas digunakan untuk menganalisa dan menafsirkan posisi keuangan jangka pendek dan sangat membantu pemegang saham yang ingin mengetahui prospek dari dividen (Munawir, 2010:71).

Profitabilitas adalah kemampuan untuk menghasilkan laba. Rasio ini mengukur efektifitas manajemen secara keseluruhan untuk menunjukkan besar kecilnya tingkat laba yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan

maupun investasi. Profitabilitas yang semakin baik menggambarkan semakin baik kemampuan perolehan keuntungan perusahaan (Fahmi, 2014:135).

*Return on Equity* merupakan salah satu rasio yang ada di rasio profitabilitas. *Return on Equity* (ROE) menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dengan menggunakan modal yang dimiliki oleh perusahaan “modal sendiri” (Sudana, 2011:22). Pada laporan keuangan, ekuitas itu berupa modal saham. Rasio ini untuk mengetahui efektivitas dan efisiensi dari mengelola modal sendiri yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan. ROE yang tinggi berarti pengelolaan modal sendiri oleh pihak manajemen perusahaan semakin efisien, sehingga perusahaan akan membayarkan dividennya kepada pemegang saham. Menurut penelitian yang dilakukan Musiega et al (2013), Komala et al (2013), Thafani et al (2014), Maladjian et al (2014), Kartika et al (2015), dan Yudiana et al (2016) menunjukkan ROE dominan terhadap *dividend payout ratio*. Namun, untuk hasil penelitian yang menunjukkan bahwa ROE tidak dominan terhadap DPR telah dibuktikan oleh Rafique (2012) dan Rahayuningtyas (2014). Berdasarkan teori dan research gap di atasproksi yang peneliti ambil adalah *Return on Equity*.

Rasio Nilai Pasar yaitu rasio yang menggambarkan kondisi yang terjadi di pasar (Fahmi, 2014:138). Rasio ini memberikan pemahaman bagi manajemen perusahaan terhadap kondisi yang akan dilaksanakan dan dampaknya pada masa yang akan datang.

*Earning Per Share* (EPS) merupakan komponen penting pertama yang harus diperhatikan dalam analisis perusahaan dan merupakan perbandingan antara

pendapatan yang dihasilkan (laba bersih) terhadap jumlah saham yang beredar. *Earning per share* adalah rasio yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba untuk setiap lembar saham yang beredar (Darmadji, 2012: 139). *Earning per share* menggambarkan profitabilitas perusahaan yang tergambar pada setiap lembar saham. *Earning per share* menurut Gitman (2006: 68) menyatakan bahwa *earning per share is generally of interest to present or prospective stockholders and management*. Besarnya Earning Per Share (EPS) suatu perusahaan, bisa diketahui dari informasi laporan keuangan perusahaan langsung atau dapat dihitung berdasarkan laporan neraca dan laporan rugi laba perusahaan. Pada umumnya dalam menanamkan modalnya investor mengharapkan manfaat yang akan dihasilkan dalam bentuk laba per lembar saham (EPS). Sedangkan jumlah laba per lembar saham (EPS) yang didistribusikan kepada para investor tergantung pada kebijakan perusahaan dalam hal pembayaran deviden.

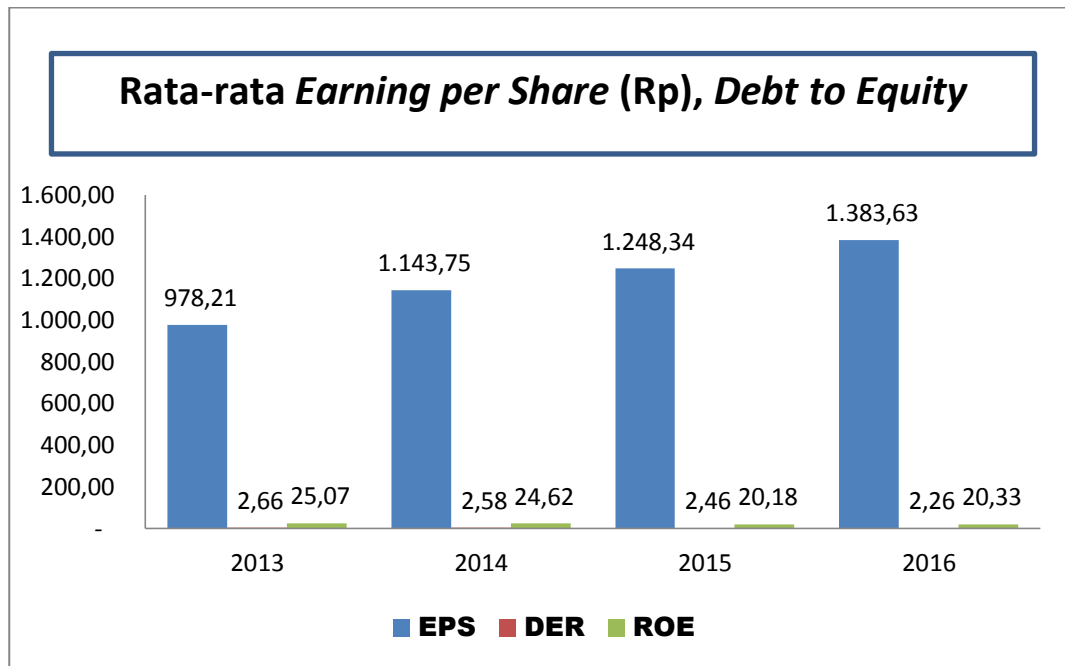
Menurut penelitian yang dilakukan Thafani et al (2013) dan King'wara (2015) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh dominan *earning per share* terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan menurut hasil penelitian Sulistyio et al (2016) menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang tidak dominan antara *earning per share* terhadap *dividend payout ratio*.

Leverage adalah mengukur besarnya utang untuk membiayai suatu perusahaan. Semakin tinggi utang yang digunakan akan mengakibatkan perusahaan dalam bahaya karena perusahaan masuk dalam kategori utang ekstrem (*extreme leverage*) yaitu perusahaan terjebak dalam tingkat utang yang tinggi dan

sulit untuk melepaskan beban utang tersebut. Oleh karena itu, perusahaan sebaiknya harus menyeimbangkan beberapa utang yang layak diambil dan sumber-sumber yang didapat, dipakai untuk membayar utang (Fahmi, 2014: 127).

*Debt to Equity Ratio (DER)* merupakan salah satu rasio yang ada di rasio *leverage*. Rasio ini merupakan perbandingan antara total utang dan total modal (semua modal yang dimiliki perusahaan), sehingga menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dengan modal yang ada (Prihadi, 2010:192). Sebenarnya tidak ada batasan untuk *DER* yang aman bagi perusahaan, namun biasanya *DER* yang lewat 66% sudah dianggap beresiko (Fahmi, 2014 : 128). *DER* yang tinggi memberi sinyal kepada para pemegang saham bahwa *dividend payout* akan kecil. Penelitian yang dilakukan Rehman et al (2012), Komala et al (2013), Komrattanapanya (2013), Rahayuningtyas (2014), Labhane (2015), Sari et al (2015), Laim et al (2015), King'wara (2015) dan Yasa et al (2016) menunjukkan bahwa *DER* dominan terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan pada penelitian Gill et al (2010), Rafique (2012), Komala et al (2013), Leon et al (2014), Rahayuningtyas et al (2014), King'wara(2015), Sulistyoyo et al (2016), dan Fitri et al (2016). Berdasarkan teori dan research gap di atas proksi yang dipilih oleh peneliti adalah *Debt to Equity Ratio (DER)*.

Berikut adalah Grafik Rata – Rata *Earning per Share*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Equity* pada perusahaan LQ45:



Sumber : diolah oleh peneliti

**Grafik 1.2 Rata – Rata Earning per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Equity (ROE) pada perusahaan LQ45**

Grafik 1.2 menunjukkan bahwa *EPS*, *DER* dan *ROE* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Dilihat dari grafik 1.1 dan grafik 1.2 diatas bahwa *EPS* dari tahun 2013 adalah senilai Rp978,21 dan tahun 2014 mengalami kenaikan menjadi Rp1.143,75 namun tidak sejalan dengan *dividend payout ratio* yang mengalami penurunan. Tahun 2015 *EPS* kembali mengalami kenaikan menjadi Rp1.248,34. Hal ini sejalan dengan meningkatnya *dividend payout ratio*. Hal yang sama pun terjadi pada tahun 2016 *EPS* meningkat kembali dengan nilai Rp1.383,63 dan sejalan dengan kenaikan dari *dividend payout ratio*. Hal ini menunjukkan bahwa *EPS* dominan terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Thafani et al (2013) dan King'wara (2015) yang menunjukkan bahwa *EPS* dominan terhadap *DPR*. Namun, berbanding terbalik

dengan penelitian yang dilakukan Sulistyoto et al (2016) yang menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang tidak dominan terhadap *DPR*.

*DER* pada tahun 2013 mengalami penurunan dari 2,66% menjadi 2,58% di tahun 2014 dan sejalan dengan menurunnya juga grafik *DPR* di tahun yang sama. Begitu pula *DER* menurun terjadi pada tahun 2014 ke 2015 dengan persentase menjadi 2,46% namun grafik *DPR* justru meningkat. Setelah itu *DER* mengalami penurunan kembali di tahun 2016 menjadi 2,26%. Sedangkan di tahun yang sama *DPR* justru kembali meningkat grafiknya. *DER* membuktikan bahwa sifatnya tidak dominan terhadap *dividend payout ratio*. Pernyataan mengenai bahwa *DER* tidak dominan terhadap *DPR* tersebut sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Gill et al (2010), Rafique (2012), Komala et al (2013), Leon et al (2014), Rahayuningtyas et al (2014), King'wara (2015), Sulistyoto et al (2016), dan Fitri et al (2016). Namun terdapat beberapa penelitian terdahulu yang justru menunjukkan *DER* berpengaruh dominan terhadap *DPR* seperti yang ditunjukkan oleh Rehman (2012), Komratnapaya (2013), Labhane (2015), Sari et al (2015), Laim et al (2015), dan Yasa et al (2016).

*ROE* tahun 2013 ke 2014 mengalami penurunan dengan persentase dari 25,07% menjadi 24,62% dan sejalan dengan *dividend payout ratio* yang juga menurun. Kemudian *ROE* mengalami penurunan kembali pada tahun 2015 menjadi 20,18%, hal ini tidak sejalan dengan meningkatnya *dividend payout ratio*, setelah itu di tahun 2016 *ROE* mengalami penurunan kembali menjadi 20,33% namun bertentangan dengan *dividend payout ratio* yang meningkat. Grafik tersebut menunjukkan bahwa *ROE* tidak dominan terhadap *dividend payout ratio*.

Pernyataan mengenai *ROE* tidak dominan terhadap *DPR* sama dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Rafique (2012) dan Rahayuningtyas et al (2014). Hasil yang berbeda ditunjukkan dari penelitian yang dilakukan oleh Komala et al (2013), Thafani (2013), Maladjian et al (2014), Kartika et al (2015) dan Yudiana et al (2016) yang menunjukkan *ROE* berpengaruh dominan terhadap *dividen payout ratio (DPR)*.

Berdasarkan fenomena dan research gap diatas maka peneliti memilih judul “Pengaruh *Earning per Share, Debt to Equity Ratio, dan Return on Equity* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di BEI.

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka rumusan masalah yang diajukan oleh penulis adalah sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh *Earning per Share, Debt to Equity Ratio, dan Return on Equity* terhadap *Dividend Payout Ratio* secara simultan pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di BEI periode 2013-2016?
2. Bagaimana mengidentifikasi pengaruh *Earning per Share, Debt to Equity Ratio, dan Return on Equity* terhadap *Dividend Payout Ratio* secara parsial pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2013-2016?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Earning per Share*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Equity* terhadap *Dividend Payout Ratio* secara simultan pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2013-2016?
2. Untuk mengidentifikasi pengaruh *Earning per Share*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Equity* terhadap *Dividend Payout Ratio* secara parsial pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2013-2016?

### **1.4 Manfaat Penelitian**

#### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

1. Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai pengembangan wawasan serta pemahaman dan perbandingan antara teori dan praktek yang sebenarnya mengenai pengaruh profitabilitas, keadaan pasar, kebijakan hutang terhadap persentase laba dalam bentuk deviden pada suatu perusahaan.
2. Menjadikan bahan masukan untuk kepentingan ilmu bagi pihak-pihak yang berkepentingan guna menjadikan penelitian lebih lanjut terhadap objek sejenis dalam penelitian ini.
3. Hasil penelitian ini adalah masukan bagi peneliti sendiri dalam memperoleh referensi sehingga dapat membandingkan teori yang telah



diperoleh selama pembelajaran pada bidang studi, penelitian yang sudah dilakukan dan dengan keadaan yang sebenarnya.

#### **1.4.2 Manfaat Praktis**

1. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan mampu memberikan tambahan pengetahuan dan informasi sebagai bahan referensi serta pertimbangan untuk kebijakan perusahaan di masa depan.
2. Bagi investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi para investor, dan perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati, Sri Dwi Ari. 2010. *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Fahmi, Irham. 2014. *Analisa Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fitri, Rembulan R., Muhamad N. Hosen dan Syafaat Muhari. 2016. Analysis of Factors that Impact Dividend Payout Ratio on Listed Companies at Jakarta Islamic Index. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*. Vol.6 No. 2. : 87-97.
- Gill, Amarjit, Nahum Biger dan Rajendra Tibrewala. 2010. Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence from United State. *The Open Business Journal*. Vol. 3 : 8-14.
- Gumanti, Tatang Ary. 2013. *Kebijakan Dividen (Teori, Empiris, dan Implikasi)*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kartika, Amaliya Viya, Topowijono, M.G. Wi Endang. 2015. Pengaruh Return On Assets, Return On Equity dan Assets Growth terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya*. Vol.1. No.2. : 1-11.
- King'Wara, Robert. 2015. Determinants of Dividend Payout Ratios in Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting*. Vol. 6 No. 1 :48-51.
- Komala, Lievia Angela Pinkan dan Paskah Ika Nugroho. 2013. The Effects of Profitability Ratio, Liquidity, and Debt towards Investment Return. *Journal of Business and Economics*. Vol. 4 No. 11 : 1176-1186.
- Komrattanapanya, Pornumpai. 2013. Factors Influencing Dividend Payout in Thailand: A Tobit Regression Analysis. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*. Vol. 3 No. 2 : 255-268.
- Kuncoro, Mudrajad. 2012. *Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi*. Jakarta: Erlangga
- Labhane, Nishant B. 2015. Determinants of Dividend Payout Ratio : Evidence from Indian Companies. *Business and Economic Research*. Vol. 5 No. 2 : 217-241.

- Laim, Wisriati, Sientje C.N, dan Sri Murni.2015. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar. *Jurnal EMBA*. Vol.3 No.1 : 1129-1140.
- Leon, Farah Margaretha dan Pradana Maulana Putra. 2014. The Determinant Factor of Dividend Policy at Non Finance Listed Companies. *International Journal of Engineering, Business and Enterprise Applications*. Vol. 7 No.1 : 22-26.
- Maladjian, Christoper dan Rim El Khoury.2014. Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance*. Vol. 6 No. 4: 240-256.
- Musiega, Maniagi G, Ondiek B. Alala, Musiega Douglas, Maokomba O. Christoper, dan Egeessa Robert. Determinants Of Dividend Payout Policy Among Non-Financial Firms On Nairobi Securities Exchange, Kenya. *International Journal of Scientific & Technology Research*. Vol. 2 Issue 10 : 253- 266.
- Munawir. 2010. *Analisa Laporan Keuangan Edisi Keempat*. Yogyakarta: Liberty.
- Prihadi, Toto. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PPM Manajemen.
- Puspowarsito, H.A. Herianto. 2008. *Metode Penelitian Organisasi dengan Aplikasi Program SPSS*. Bandung : Humaniora.
- Rahayuningtiyas, Septi, Suhadak dan Siti R.H. 2014. Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Dividend Payout Ratio (Dpr) (Studi Pada Perusahaan Yang Listing Di Bei Tahun 2009 – 2011). *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya*. Vol. 7. No. 2. : 1-9.
- Rafique, Mahira. 2012. Factors Affecting Dividend Payout: Evidence From Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Business Management Dynamics*. Vol, 11. No. 11 : 76-92.
- Rehman, Abdul dan Haruto Takumi. 2012. Determinants Of Dividend Payout Ratio: Evidence From Karachi Stock Exchange (Kse)\*. *Journal of Contemporary Issues in Business Research*. Vol. 1 No. 1 : 20-27.
- Sari, Komang A. N dan Luh K.S. 2015. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei.*E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.4. No. 10. : 1-29.

- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sulistiyo, Cahyo Dwi, Sri Hartoyo dan Tb. Nur A.M. 2016. Pengaruh Rasio Keuangan dan Perubahan Pajak Dividen Terhadap Dividend Payout Ratio Perusahaan Terbuka. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol.20. No.1 : 22-31.
- Thafani, Fathima dan Mohamed Abdullah. 2014. Impact of Dividend Payout on Corporate Profitability: Evident from Colombo Stock Exchange. *Advances in Economics and Business Management (AEBM)*. Vol. 1 No. 1 : 27-33.
- Utami, Wikan Budi. 2015. The Effectness Of Investment Opportunity, Financing Company, Profitability, Cash, And Market To Book Value To Dividend Payment Policy (A Case Study Of Manufacturing Company Listed In Indonesian Stock Exchange In 2008-2011). *International Journal of Scientific Research and Education*. Vol 3. Issue 5. 3476-3494.
- Yudiana, I Gede Y. Dan I Ketut Yadnyana. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Akuntansi Unud*. Vol. 15. No. 1. : 112-141.

**<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx>**