PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI *VARIABLE INTERVENING* PADA PERUSAHAAN LQ 45

Skripsi

MONDA DWI AMANDA

01011481619016

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar

Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN RASIO AKTIVITAS TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI *VARIABLE INTERVENING* PADA PERUSAHAAN LQ 45

Skripsi

MONDA DWI AMANDA

01011481619016

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 KOMPREHENSHIF

PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN AKTIVITAS RASIO TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN LQ 45

Disusun Oleh:

Nama	: Monda Dwi Amanda
Nim	: 01011481619016
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehenshif.

Tanggal persetujuan	Dosen Pembimbing
Tanggal	Ketua
07 JULI 2018	Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D NIP. 196703141993032001
Tanggal	Anggota
06 JULI 2018	DRS. H. M. A. Rasyid HS. Umrie, M.B.A NIP. 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN AKTIVITAS RASIO TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN LQ 45

Disusun Oleh :

Nama	: Monda Dwi Amanda
NIM	: 01011481619016
Jurusan	: Manajemen
Mata Kuliah Skripsi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada hari Tanggal Juli 2018 dan telah Memenuhi Syarat untuk Bimbingan Skripsi.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, Juli 2018

Ketua

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

Anggota

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

Anggota

Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A
NIP. 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

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

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama	: Monda Dwi Amanda
Nim	: 01011481619016
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi	: Manajemen Keuangan
Fakultas	: Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :
"Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Aktivitas Rasio terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan LQ 45."

Pembimbing :

Ketua	: Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
Anggota	: DRS. H. M. A. Rasyid Hs. Umrie, M.B.A

Tanggal Ujian : Juli 2018

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,

METERAI TEMPEL
4FB3BAEF579969282
6000
ENAM RIBU RUPIAH

MONDA DWI AMANDA
NIM. 01011481619016

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"... Dan apa yang kmu kerjakan berupa kebaikan, niscaya Allah mengetahuinya, Berbekallah, dan sesungguhnya sebaik-baik bekal adalah takwa dan bertakwalah kepada-Ku hai orang-orang yang berakal."

(Q.S. Al-Baqarah/2:197)

Kupersembahkan Karya Sederhana ini Kepada :

- **Allah Subhanallah Wa Ta'allah berserta Rasulullah Salallah 'Alaihi Wassallam**
- **Kedua Orang Tuaku Tercinta**
- **Saudara-saudaraku tercinta**
- **Sahabat terbaikku**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah atas segala Karunia dan Rahmat-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Aktivitas Rasio Terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan LQ 45.** Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Aktivitas Rasio Terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan LQ 45. Hasil penelitian ini menunjukan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh ditolak terhadap ROA, sedangkan *Currebnt Ratio* dan *Total Asset Turnover* berpengaruh diterima terhadap ROA. ROA berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Debt to Equity Ratio* berpengaruh diterima terhadap *Dividend Payout Ratio* dan tidak dapat memediasi oleh ROA, sedangkan *Currebnt Ratio* dan *Total Asset Turnover* berpengaruh diterima terhadap *Dividend Payout Ratio* dan dapat dimediasi oleh ROA.

Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk meneliti variabel-variabel lain, seperti Biaya Operasional Pendapatan Operasional (BOPO), agar memperoleh hasil yang dapat memengaruhi variabel ROA dan DPR dengan objek penelitian yang lebih luas dan periode pengamatan yang lebih lama sehingga hasilnya dapat digeneralisasikan dan memiliki kecenderungan dalam jangka panjang.

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu periode pengamatan yang terbatas hanya dalam kurun waktu empat tahun, yaitu tahun 2013-2016 sehingga pengaruh masing-masing variabel terhadap ROA dan DPR perusahaan belum bervariatif. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan LQ 45 yang memenuhi syarat penelitian sehingga belum dapat

mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Oleh karena itu, agar penelitian mendatang memberikan kekuatan generalisasi yang lebih luas dan lebih baik. Diharapkan dapat melibatkan seluruh perusahaan yang terdaftar di LQ 45. Hasil uji hipotesis penelitian menghasilkan angka yang rendah sehingga membuat hasil akhir beberapa variabel menjadi tidak berpengaruh.

Implikasi dalam penelitian bagi investor hasil penelitian menunjukan bahwa CR dan TATO berpengaruh tetapi tidak signifikan terhadap DPR maka dalam menetapkan keputusan deviden, para investor melihat faktor keuntungan perusahaan yang diterima. Hal ini karena semakin tinggi keuntungan dan semakin kecil resiko kerugian membuat para investor semakin semangat membayar deviden terhadap pasar. Apabila perusahaan memiliki banyak hutang serta tingkat profitabilitas perusahaan meningkat, mala tingkat persentase keuntungan dari pembayaan dividen akan semakin baik dimata investor.

Bagi perusahaan dalam mengambil keputusan dapat lebih mempertimbangkan penggunaan utang yang diukur menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). Hal ini karena semakin besar rasio ini maka semakin baik bagi perusahaan. Perusahaan dengan tingkat *Current Ratio* yang tinggi tentu akan berusaha mengurangi pajaknya dengan cara meningkatka rasio utangnya, sehingga tambahan utang tersebut akan mengurangi pajak perusahaan. Pengurangan pajak ini akan berdampak pada profitabilitas atau ROA perusahaan yang lebih besar dibandingkan dengan perusahaan yang tidak memiliki utang. ROA yang tinggi akan berdampak pada keuntungan perusahaan yang semakin tinggi. Hal ini dapat menarik minat para investor untuk berinvestasi pada perusahaan dan akan meningkatkan tingkat persentase keuntungan perusahaan tersebut.

Palembang, Juli 2018

METERAI TEMPEL 4988AAEF579969218 6000 ENAM RIBU RUPIAH

Monda Dwi Amanda

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Subhanallah Wa Ta'allah dan Rasulullah Salallah Alailihi Wa Sallam, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktunya. Penulis menyadari bahwa penulis 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:

1. Yth. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D selaku dosen pembimbing Skripsi I, yang telah banyak membimbing dan meluangkan waktu yang bermanfaat sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semogah kesehatan dn keberkahan selalu diberikan Allah Subhanallah Wa Ta'allah. Aamiin…
2. Yth. Bapak Drs. H. M. A. Rasyid Hs. Umrie., M.B.A selaku dosen pembimbing skripsi II, yang telah banyak memberikan masukan dan waktu yang bermanfaat untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semogah kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah Subhanallah Wa Ta'allah. Aamiin…
3. Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku dosen penguji seminar proposal dan Penguji Komprehensif, yang telah memberikan saran dalam proposal. Semogah kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah Subhanallah Wa Ta'allah. Aamiin…
4. Yth. Bapak Drs. Zakaria Wahab. M.B.A. selaku dosen Pembimbing Akademik saya selama menempuh masa kuliah dan ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M selaku Pengelolah Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

6. Yth. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq. M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen, yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya terhadap Manajemen sebagai ilmu dan *InsyaAllah* dalam prakteknya nanti.
10. Kedua Orang Tua tercinta, Bapak Drs. Zainul Abidin dan Ibu Su'eryanti, S.Pd yang tak henti-hentinya memberikan motivasi, mendengarkan keluh kesahku setiap hari, serta terimakasih iringan doa dan semua pengorbanan yang takkan pernah terbalas seumur hidup olehku.
11. Saudaraku, Bendra Prananda, A.Md dan Muhammad Faisyal terimakasih atas perhatian, do'a dan cinta yang tak pernah letih mendengar semua keluh kesahku.
12. Partnerku, Arif Rahman Hakim, S.T terima kasih atas perhatian, semangat, bantuan, do'a, dukungan dan cinta yang tak pernah letih diberikan kepadaku.
13. Sahabat terbaikku, Wintan Puspa Karlina, terimakasih atas perhatian, do'a dan cinta yang tak pernah letih mendengar semua keluh kesahku.
14. Sahabat-sahabat kuliahku Regina Novelia, Ravika Islamy, Nirwana Safitri, Tiwa Saputri Syarif, Tia Silvia, Ruth Tiara Ardhanari, Fiqi P Hapsari terimakasih perjuangan selama kuliah, selalu membantu, mendengarkan cerita dalam menyelesaikan skripsi, dan berbagai kisah dan cerita yang menghiburku disaat membuat skripsi.
15. Teman Gengsku, Nurul Ramadhani, Herly Oktarianti, dan Roudotul Jannah Putri terima kasih telah memberikan semangat kepada penulis dan telah membuat hari-hari penulis menjadi berwarna.

16. Tim Perjuangan Bu Marlina *Squad* dan Tim Perjuangan Pak Rasyid *Squad* yang telah memberikan semangat dan informasi berharga selama bimbingan skripsi serta berbagi keluh kesah. Semogah skripsi kita selesai dan dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya, Aamiin.
17. Teman-teman Manajemen Angkatan 2016, Terimakasih atas pengalaman, cerita selama mengikuti perkuliahan, semogah kita sukses dan mencapai apa yang kita cita-citakan.
18. Semua pihak yang telah membantu, yang terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu-persatu.
19. Almamaterku yang kubanggakan.

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 laporan akhir ini bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Palembang, Juli 2018

Penulis,

Monda Dwi Amanda, S.E

ABSTRAK

PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN AKTIVITAS RASIO TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN LQ 45

Oleh
Monda Dwi Amanda; Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D; Drs. H. M. A. Rasyid HS. Umrie, M.B.A

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh dari *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel *Intervening* baik secara langsung maupun tidak langsung. Terdapat 45 perusahaan di LQ 45 sebagai populasi yang di pakai dalam penelitian ini, sehingga sampel yang di dapatkan sebanyak 15 perusahaan yang terdaftar di LQ 45 pada BEI menggunakan metode *purposive sampling* selama periode 2013-2017. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *path analysis* dan *Sobel test.* Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio, Total Asset Turnover* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio,* Sedangkan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio. Return On Asset* sebagai variabel *intervening* mampu memediasikan pengaruh *Current Ratio, Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio,* namun *Return On Asset* sebagai variabel *intervening* tidak mampu memediasikan pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio.* Implikasi penelitian ini menunjukkan bahwa *Current Ratio* dan *Total Asset Turnover* berpengaruh dan termediasi terhadap DPR melalui ROA sebagai variabel *intervening.*

Kata Kunci : Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Aktivitas Rasio, *Dividend Payout Ratio, Return On Asset.*

Ketua	Anggota
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D M.B.A	Drs. H. M. A. Rasyid HS. Umrie,
NIP. 196703141993032001	NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

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

ABSTRACT

THE EFFECT OF LIQUIDITY RATIO, RATIO OF SOLVENCY AND RATIO ACTIVITIES TO DIVIDEND PAYOUT RATIO WITH RETURN ON ASSET AS INTERVENING VARIABLE IN COMPANY LQ 45

By
Monda Dwi Amanda; Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D; Drs. H. M. A. Rashid HS. Umrie, M.B.A

This study aims to analyze the influence of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover to Dividend Payout Ratio with Return On Asset as Intervening Variable either directly or indirectly. There are 45 companies in LQ 45 as the population in use in this study, so the samples obtained in accordance with the requirements - the conditions that researchers use as many as 15 companies listed on LQ 45 on the BEI using purposive sampling method during the period 2013-2017. This study aims to analyze the effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover on the Dividend Payout Ratio with Return on Assets as Intervening Variables both directly and indirectly. There are 45 companies in LQ 45 as the population used in this study, so that the samples obtained by 15 companies registered in LQ 45 on the BEI use purposive sampling method during the 2013-2017 period. The analysis technique used in this study is path analysis and Sobel test. The results showed that Current Ratio, Total Asset Turnover had a positive and insignificant effect on the Dividend Payout Ratio, while Debt to Equity Ratio had a significant negative effect on the Dividend Payout Ratio. Return On Assets as an intervening variable can mediate the effect of Current Ratio, Total Asset Turnover on Dividend Payout Ratio, but Return On Assets as an intervening variable cannot mediate the influence of Debt to Equity Ratio on the Dividend Payout Ratio. The implications of this study indicate that Current Ratio and Total Asset Turnover influence and are mediated to the DPR through ROA as an intervening variable.

Keywords: **Liquidity Ratio, Solvency Ratio, Ratio Activity, Dividend Payout Ratio, Return On Asset.**

Advisor I

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

Advisor II

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

Acknowledge by,
Chairman Management Department

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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa :

Nama : Monda Dwi Amanda

Nim : 01011481619016

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN AKTIVITAS RASIO TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN LQ 45.**

Telah kami periksa penulisan, *grammar,* maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi,

Ketua	Anggota
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D	Drs. H. M. A. Rasyid HS. Umrie, M.B.A
NIP. 196703141993032001	NIP. 195411021976021001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama : Monda Dwi Amanda
	Nim : 01011481619016
	Tempat/Tanggal Lahir : Mentok-Bangka Barat/07 Agustus 1995
	Alamat : Jl. Sukabangun II, Komplek. Nuansa Puspita Blok. CC 001 RT. 44 RW. 02, Kecamatan. Sukarami, Kelurahan. Sukajaya, KM. 6,5, Palembang, 30151
Agama	Islam
Jenis Kelamin	Perempuan
Status	Belum Menikah
Kewarganegaraan	Indonesia
Email	[illegible]
IPK	3.56
Predikat	Cumlaude (Dengan Pujian)
PENDIDIKAN FORMAL	
2000-20010	TK YP Indra Palembang
2001-2007	SD NEGRI 132 Palembang
2007-2010	SMP NEGERI 46 Palembang
2010-2013	SMA Muhammadiyah 1 Palembang
2013-2016	Diploma III Ekonomi Universitas Sriwijaya
2016-2018	S1 Ekonomi Universitas Sriwijaya
PENDIDIKAN NON FORMAL	
2014	Kursus Bahasa Inggris di Lembaga Bahasa di Universitas Sriwijaya
2014-2015	Kursus Bahasa Inggris di GLOBAL
2016	Kerja Praktek di Perwakilan BPKP Provinsi Sumatera Selatan (selama 2 bulan)

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL

HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF i

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ii

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH..... iii

MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... iv

KATA PENGANTAR..... v

UCAPAN TERIMA KASIH viii

ABSTRAK xi

ABSTRACK xii

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK..... xiii

DAFTAR RIWAYAT HIDUP xiv

DAFTAR ISI..... xv

DAFTAR TABEL xix

DAFTAR GRAFIK..... xx

DAFTAR GAMBAR..... xxi

BAB I PENDAHULUAN..... 1

1.1 Latar Belakang..... 1

1.2 Rumusan Masalah 16
1.3 Tujuan Penelitian 16
1.4 Manfaat Penelitian 17
1.4.1 Manfaat Teoritis 17
1.4.2 Manfaat Praktis 18

BAB II TINJAUAN PUSTAKA 20
2.1 Landasan Teori 20
2.1.1 Teori Signal (*Signalling Theory*) 20
2.1.2 Teori *Bird-In-The-Hand* 20
2.1.3 Kinerja Keuangan 22
2.1.4 Rasio Keuangan 23
2.1.5 Rasio Pembayaran *Dividend* 23
2.1.6 *Liquidity Ratio* 24
2.1.7 Rasio Solvabilitas / *Leverage* 25
2.1.8 Aktivitas Rasio 26
2.1.9 *Profitability Ratio* 26
2.2 Pengembangan Hipotesis dengan melihat Hubungan antar Variabel .. 23
2.2.1 Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* 28
2.2.2 Pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* 28
2.2.3 Pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio* 29
2.2.4 Pengaruh *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* .. 30
2.2.5 Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Return On Asset* 30
2.2.6 Pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Return On Asset* 31
2.2.7 Pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *Return On Asset* 32
2.2.8 Hubungan *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel *Intervening* 32
2.2.9 Hubungan *Debt To Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel *Intervening* . 33

2.2.10 Hubungan *Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel *Intervening* . 34
2.3 Ringkasan Penelitian Terdahulu 36
2.4 Kerangka Berpikir Penelitian 42
2.5 Hipotesis 43

BAB III METODE PENELITIAN 44
3.1 Ruang Lingkup Penelitian 44
3.2 Jenis dan Sumber Data 44
3.3 Populasi dan Sample 45
3.3.1 Populasi 45
3.3.2 Sample 47
3.4 Teknik Pengumpulan Data 50
3.5 Variabel Penelitian 50
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variable 51
3.6.1 *Current Ratio* (CR) 51
3.6.2 *Debt to Equity* (DER) 52
3.6.3 *Total Assets Turnover* (TATO) 52
3.6.4 *Return On Asset* (ROA) 53
3.6.5 *Dividend Payout Ratio* (DPR) 53
3.7 Metode Analisis Data 55
3.7.1 Statistik Deskriptif 55
3.7.2 Analisis Jalur *(Path Analysis)* 56
3.7.3 Uji Sobel 61
3.7.4 *Casual Step* 63
3.7.5 Pengujian Hipotesis 64

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 66
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian 66
4.2 Hasil Penelitian 66
4.2.1 Hasil Uji Deskripsi Objek Penelitian 66
4.2.2 Hasil Uji Analisis Jalur 68

4.2.2.1 Hasil Analisis Jalur 74
4.2.2.2 Hasil Uji Kesesuaian Model..... 75
4.3 Hasil Analisis Uji Sobel 76
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian 77
4.4.1 Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*..... 77
4.4.2 Pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* 78
4.4.3 Pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio* 79
4.4.4 Pengaruh *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* .. 80
4.4.5 Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Return On Asset* 81
4.4.6 Pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Return On Asset*..... 82
4.4.7 Pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *Return On Asset*..... 83
4.4.8 Pengaruh Tidak Langsung *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* melalui *Return On Asset*..... 83
4.4.9 Pengaruh Tidak Langsung *Debt To Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Asset* 85
4.4.10 Pengaruh Tidak Langsung *Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Asset* 86

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 89
5.1 Kesimpulan 89
5.2 Saran..... 90

DAFTAR PUSTAKA 48

LAMPIRAN DATA 51

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Fluktuasi *Return Dividend Payout Ratio* Perusahaan LQ 45 Periode 2013-2016 (berdasarkan perusahaan yang terdaftar pada LQ 45).....**5**
Tabel 1.2 Rata-Rata *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover & Return on Asset* Perusahaan LQ 45 .....**12**
Tabel 2.3 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....**36**
Tabel 3.1 Nama-Nama Perusahaan LQ 45 periode 2013-2016.....**45**
Tabel 3.2 Proses Pemilihan Sample **48**
Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel.....**54**
Tabel 3.5 Kriteria Nilai Uji *Goodness of Fit*.....**60**
Tabel 4.1 *Descriptive Statistics* Penelitian Perusahaan Sampel (N=60) **67**
Tabel 4.2 Perhitungan Analisis Jalur.....**69**
Tabel 4.3 *Direct Effect* (DE), *Indirect Effect* (IE), *Total Effect* (TE).....**71**
Tabel 4.4 Hasil Uji Goodness of fit Pengaruh CR, DER, TATO terhadap DPR dengan ROA sebagai Variabel Intervening **76**
Tabel 4.5 Hasil *Sobel Test*.....**77**
Tabel 4.6 Ringkasan Hasil Penelitian.....**88**

DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik 1.1 Rata-Rata *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45 periode 2013-2016 (berdasarkan perusahaan yang terdaftar di LQ 45 dan memenuhi kriteria penelitian) **6**

Grafik 1.2 Rata-rata *Current Ratio, Debt to Equity, Total Asset Turnover* & *Return on Asset* pada Perusahaan LQ 45 periode 2013-2016 (berdasarkan perusahaan yang terdaftar di LQ 45 dan memenuhi kriteria penelitian) **12**

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Berfikir Teoritis **42**

Gambar 3.1 Diagram Jalur Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) dengan *Return On Asset* (ROA) sebagai Variabel *Intervening* **58**

Gambar 4.4 Model Analisis Jalur *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* **71**

Gambar 4.5 Model Analisis Jalur *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* **72**

Gambar 4.6 Model Analisis Jalur *Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio* **73**

Gambar 4.7 Diagram Hasil Penelitian **75**

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dividen merupakan salah distribusi pendapatan perusahaan yang merupakan hak pemegang saham berupa kas, aktiva, atau bentuk lainnya menurut Kadek Dwi Mahendra Yasa (2016) dan Ni Gusti Putu Wirawati (2016). Keputusan dividen adalah keputusan manajemen keuangan yang diwujudkan dalam bentuk kebijakan dividen. Kebijakan dividen adalah keputusan keuangan, yaitu dengan mempertimbangkan pembayaran dividen tersebut akan meningkatkan kemakmuran pemegang saham (Kiki Noviem Mery, 2017). Proporsi yang dibayarkan kepada pemegang saham tergantung kepada kemampuan dalam menghasilkan laba serta kebijakan dividen yang di pakai oleh suatu perusahaan.

Kemampuan perusahaan dalam membayar dividen kepada pemegang saham tentunya akan berpengaruh terhadap minat investor dalam menanamkan modalnya kepada suatu perusahaan. Investor yang melakukan investasi atas saham mengharapkan *return* atau tingkat pengembalian berupa *capital gain* maupun dividen. *Capital gain* merupakan selisih antara harga jual yang lebih tinggi dibandingkan dengan harga beli sedangkan dividen merupakan bagian dari laba bersih perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham.

Menurut Cynthia Dewi Sampurna dan Endang Tri Widiyarti (2015), Pembayaran dividen bentuk tunai *(cash dividend)* lebih banyak di minati investor

daripada dalam bentuk lain, karena membantu mengurangi ketidakpastian dalam melaksanakan aktivitas investasi pada suatu perusahaan. Tujuan utama suatu perusahaan ialah memaksimalkan laba.

Pengertian laba secaara umum merupakan perbedaan antara pendapatan yang kenyataannya akan timbul dari transaksi yang di lakukan selama beberapa periode tertentu dengan biaya sebagai selisih pengukuran pendapatan antara pengeluaran dengan keuntungan suatu perusahaan. Menganalisa dan meniliai posisi keuangan dan potensi atau kemajuan-kemajuan perusahaan faktor yang paling utama untuk mendapatkan perhatian oleh penganalisa, menurut (Munawir, 2012) adalah :

a. Likuiditas, adalah menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya yang harus segera di penuhi, atau kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangan pada saat ditagih. Kewajiban keungan suatu perusahaan pada dasarnya dapat digolongkan menjadi dua :
    1. Kewajiban keuangan yang berhubungan dengan pihak luar perusahaan (kreditur); dan
    2. Kewajiban keuangan yang berhubungan dengan proses produksi (intern perusahaan).
b. Solvabilitas, adalah menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya apabila perusahaan tersebut dilikuidasikan, baik kewajiban jangka pendek maupun jangka panjang.

c. Aktivitas Rasio, adalah menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk melakukan usahanya dengan stabil, yang diukur dengan mempertimbangkan kemampuan perusahaan untuk membayar beban bunga atau hutang-hutangnya dan akhirnya membayar kembali hutang-hutang tersebut tepat pada waktunya, serta kemampuan perusahaan untuk membayar *devidend* secara teratur kepada para pemegang saham tanpa mengalami hambatan atau krisis keuangan.

Menurut peneliti terdahulu Prio Galih (2016) dan Chabachib M (2016), Variabel *Intervening* dapat didefinisikan sebagai variabel pemisah antara variabel independen dengan variabel dependen. Variabel *Intervening* merupakan variabel antara atau variabel *mediating.* Fungsi dari variabel ini adalah memediasi hubungan antara variabel independen atau *current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover* dengan variabel dependen yaitu *dividend payout ratio.* Sehingga variabel dependen bisa *dipengaruhi* atau *tidak dipengaruhi* oleh variabel independen tersebut. Dengan kata lain, variabel *intervening* ini bisa berperan sebagai perantara antara variabel independen dan variabel dependen atau tidak menjadi perantara antara variabel tersebut. Variabel yang berperan penuh dalam menjadi variabel intervening pada penelitian ini adalah *Return on Asset* (ROA). Jadi, *Return on Asset* menurut penulis merupakan variabel yang memediasikan antara hubungan variabel independen dengan variabel dependen dimana penulis menguji cobakan ROA didalam penulisan ini untuk melihat variabel independen mana yang paling dominan dalam mempengaruhi variabel dependen.

Populasi di dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan di LQ 45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2017 yaitu sebanyak 45 perusahaan yang dijadikan populasi pada penelitian ini. Sehinnga sampel yang bisa didapatkan dari seluruh perusahaan LQ 45 adalah Sampel yang dipilih berdasarkan metode teknik *Purposive Sampling*, yaitu pemilihan berdasarkan kriteria-kriteria tertentu dan pada periode yang sudah ditentukan, tujuan dari penulisan ini adalah agar mendapatkan sampel yang sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan. Sampel yang didapatkan sebanyak 15 perusahaan karena sesuai dengan kriteria penulis inginkan, dimana kriteria dalam pemilihan sampel sebagai berikut :

1. Perusahaan yang terdaftar di Perusahaan LQ 45.
2. Bukan termasuk dari Perusahaan Bank di LQ 45.
3. Perusahaan yang membagikan *Dividend Payout Ratio* berturut-turut selama periode 2013-2017.
4. Perusahaan yang tidak mengalami suspensi selama 2013-2017.
5. Perusahaan yang membagikan CR, DER, TATO, ROA berturut-turut selama periode 2013-2017.

Perusahaan LQ 45 memiliki data fluktuasi *return variabel dividend payout ratio* periode 2013-2017 seperti tabel berikut ini :

Tabel 1.1 Fluktuasi *Return Dividend Payout Ratio* Perusahaan LQ 45 Periode 2013-2017 (berdasarkan perusahaan yang terdaftar pada LQ 45)

NO	KODE PERUSAHAAN	DIVIDEND PAYOUT RATIO (%)				
		Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
1	ADRO	32.43	43.72	49.89	30.16	0
2	AKRA	68.84	62.8	45.74	47.39	39.31
3	ASII	45.04	45.59	49.54	44.87	11.79
4	GGRM	35.56	28.67	77.73	74.92	0
5	HMSP	137.71	86.45	99.89	196.32	0
6	ICBP	49.79	49.71	49.75	24.94	0
7	INDF	49.8	49.72	49.7	49.79	0
8	INTP	66.13	94.29	35.07	88.36	0
9	KLBF	44.97	43.14	44.44	44.84	0
10	LSIP	40.79	39.45	40.5	40.21	0
11	PTBA	58.29	37.09	32.79	32.79	0
12	SCMA	75.41	70.41	79.66	71.11	53.48
13	SRIL	12.01	17.97	6.84	6.99	0
14	UNTR	53.25	64.95	66.89	10.66	49.08
15	UNVR	99.93	44.67	99.88	44.77	44.66
		Dec-13	**Dec-14**	**Dec-15**	**Dec-16**	**Dec-17**
JUMLAH		869.95	778.63	828.31	808.12	198.32
RATA-RATA		3.86	3.46	3.68	3.59	0.88
MAX		137.71	94.29	99.89	196.32	53.48
MIN		12.01	17.97	6.84	6.99	0

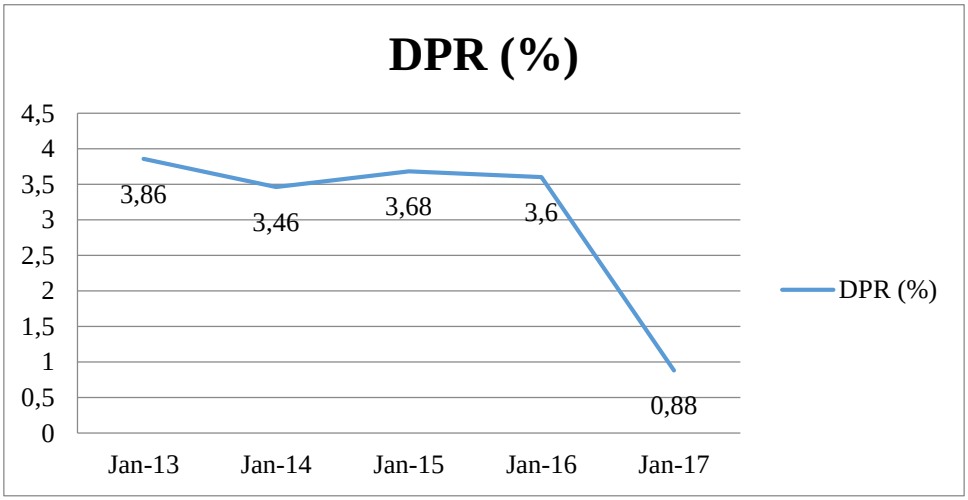
Sumber data : Diolah kembali oleh peneliti

Berdasarkan Tabel 1.1 di atas, perusahaan mengalami fluktuasi nilai *Dividend Payout Ratio* saham dari tahun ke tahun, ada yang mengalami peningkatan retun nilai dari tahun ke tahun, contohnya United Tractor Tbk. (UNTR). Ada pula perusahaan yang mengalami penurunan return selama tahun pengamatan, contohnya PT. Tambang Batu Bara Bukit Asam (Persero) Tbk.

Dengan rata-rata *Dividend Payout Ratio* LQ 45 mengalami turun naik dari tahun ke tahun. Yaitu pada tahun 2013 sebesar 3.86% dan pada tahun 2014 *Dividend Payout* mengalami penurunan menjadi 3.46%. Sedangkan pada tahun 2015 naik menjadi 3.68% tetapi pada tahun 2016 rata-rata *Dividend Payout Ratio* kembali turun menjadi 3.59% dan pada tahun 2017 mengalami penurunan yang sangat anjlok sebesar 0.88%.

Perusahaan LQ 45 memiliki grafik 1.1 rata-rata *Dividend Payout Ratio* seperti grafik dibawah ini :

Grafik 1.1 Rata-Rata *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45 periode 2013-2017 (berdasarkan perusahaan yang terdaftar di LQ 45 dan memenuhi kriteria penelitian)



Sumber data : *Diolah kembali oleh peneliti*

Berdasarkan Grafik 1 di atas, rata-rata *Dividend Payout Ratio.* Dapat di tarik kesimpulan bahwa perusahaan LQ 45 yang menjadi sample penelitian masih banyak yang mengalami fluktuasi yang menyebabkan turun naiknya harga DPR,

yang membuat keadaan perusahaan kurang sehat selama 5 periode berjalan (2013-2017).

Pertumbuhan perusahaan mengindikasikan kemampuan perusahaan dalam mempertahankan kelangsungan usahanya. Pada umumnya, perusahaan yang tumbuh dengan cepat memperoleh hasil positif dalam artian pemantapan posisi di peta persaingan, menikmati penjualan yang meningkat secara signifikan dan diiringi oleh adanya peningkatan pangsa pasar. Perusahaan yang tumbuh cepat juga menikmati keuntungan dari citra positif yang diperoleh, akan tetapi perusahaan harus ekstra hati-hati, karena kesuksesan yang diperoleh menyebabkan perusahaan menjadi rentan terhadap adanya isu negatif.

Rasio keuangan terhadap *dividend payout ratio,* yang dapat mencerminkan kondisi keuangan dan kinerja suatu perusahaan. Menurut (Cynthia Dewi Sampurna dan Endang Tri Widiyarti, 2015), teori penghubung manajer dan pemegang saham menjadi dua teori yaitu teori sinyal dan teori *bird-in-the-hand.* Berdasarkan teori Sinyal menurut (Kiki Noviem Mary, 2017) "Tindakan perusahaan dalam memberi sinyal kepada investor tentang bagaimana manajemen memberikan *signal positif* terhadap investasi, sehingga meningkatkan naiknya nikai dividen perusahaan. Teori sinyal membahas bagaimana seharusnya sinyal-sinyal keberhasilan atau kegagalan manajemen (*agent*) disampaikan kepada pemilik (*principal*). Dorongan dalam memberikan sinyal timbul karena adanya informasi asimetris antara perusahaan (manajemen) dengan pihak luar, dimana investor mengetahui informasi internal perusahaan yang relatif lebih sedikit dan lebih lambat dibandingkan pihak manajemen.

Menurut teori *bird-in-the-hand*, pemegang saham lebih menyukai dividen tinggi dibandingkan dengan dividen yang akan dibagikan dimasa yang akan datang dan capital gains. Teori ini mengasumsikan bahwa dividen lebih pasti daripada pendapatan modal. Terdapat berbagai pertimbangan yang meyakini bahwa *dividend payout ratio* dipengaruhi oleh kinerja keuangan perusahaan. Selain itu, pertumbuhan dan perkembangan perusahaan juga tercemin dari kinerja keuangan perusahaan. Manajemen dan investor menjadikan kinerja keuangan perusahaan sebagai dasar untuk memantau kondisi keuangan perusahaan. Kinerja Perusahaan dapat dilihat melalui rasio keuangan pada laporan keuangan perusahaan.

Fenomena Gap yang didapat dari penelitian terdahulu adalah perusahaan yang memiliki kemampuan membayar dividen diasumsikan oleh masyarakat sebagai perusahaan yang menguntungkan. Maka dari pihak manajemen harus mempertimbangkan keputusan kebijakan dividen. Menurut (Kadek Dwi Mahendra Yasa, 2016) dan (Ni Gusti Putu Wirawati, 2016) "Rasio yang sering digunakan untuk menganalisis kinerja perusahaan adalah rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas dan aktivitas rasio. Keempat ratio tersebut termasuk dalam faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen".

Likuiditas merupakan variabel yang berpengaruh terhadap *dividend payout ratio, s*alah satu rasio likuiditas yaitu rasio lancar. Sehingga "Ukuran likuiditas perusahaan yang diproksikan dengan *current ratio* (CR) yang merupakan perbandingan antara aktiva lancar (*current asset*) dengan hutang lancar (*current liabilities*) Likuiditas yang tinggi menunjukkan kekuatan

perusahaan dari segi kemampuan untuk memenuhi hutang lancar dari harta lancar yang dimiliki sehingga hal ini meningkatkan kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan tersebut" (Ni Kadek Ayu Sudiani , 2016) dan (Ni Putu Ayu Darmayanti, 2016).

Semakin besar nilai *current ratio* sebuah perusahaan menunjukkan semakin besar kemampuan aktiva lancar dalam menanggung kewajiban lancar perusahaan dan menunjukkan bahwa perusahaan semakin liquid. Keadaan perusahaan yang mampu membayar kewajiban yang jatuh tempo mengindikasikan perusahaan juga mampu untuk membayar dividen. Perusahaan yang semakin liquid, maka semakin besar kemampuan dalam membayar dividen.

Menurut Gayatri Kurnia Utami (2015) dan Robin (2015) menyatakan yang juga menjadi faktor penentu *financial leverage* dimana tingkat *leverage* yang tinggi meningkatkan kemungkinan dividen dipotong dari pada menyesuaikan pembayaran untuk rencana investasi perusahaan utama perusahaan-perusahaan tersebut justru harus meminjam lebih banyak atau meningkatkan pembiayaan ekuitas lebih.

Rasio ini dihitung dengan cara membandingkan antara seluruh hutang termasuk hutang jangka panjang dan hutang lancar dengan seluruh ekuitas yang dimiliki perusahaan. Peningkatan jumlah hutang pada perusahaan akan memengaruhi jumlah laba bersih yang tersedia bagi para pemegang saham yang berdampak pada jumlah dividen yang dapat dibagikan karena kewajiban untuk membayar hutang memiliki prioritas yang lebih diutamakan sebelum melakukan pembagian dividen. Jumlah *debt to equity ratio* (DER) memiliki pengaruh yang

besar terhadap *dividend payout ratio* (DPR), semakin besar rasio DER menandakan struktur permodalan perusahaan lebih banyak berasal dari hutang-hutang relatif terhadap ekuitas. Semakin meningkat DER maka semakin menurun tingkat dividen yang dapat dibagikan pada pemegang saham.

Rasio aktivitas bagi kinerja keuangan adalah rasio ini dapat digunakan untuk memprediksi laba. Karena berkaitan dengan memanfaatkan sumber daya perusahaan yang ada untuk menghasilkan penjualan. Menurut Dwi Putri Esthirahayu (2014), Siti Ragil Handayani (2014) dan Raden Rustam Hidayat (2014) bahwa adanya kenaikan laba bersih perusahaan tentunya akan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan. Sehingga dapat disimpulkan bahwa rasio aktivitas mempunyai pengaruh terhadap kinerja keuangan dan t*otal asset turnover* merupakan rasio yang akan digunakan untuk mewakili rasio aktivitas. Sehingga secara tidak langsung TATO dapat meningkatkan jumlah dividen yang akan diberikan kepada pemegang saham.

Variabel lainnya yang berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* adalah *return on assets* (ROA). Menurut Penelitian Dwidarnita Parera (2016), Rasio *profitabilitas* menunjukkan kemampuan perusahaan mendapatkan laba, Penelitian ini mengambil sampel dari perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45. ROA merupakan cerminan dari rasio profitabilitas yang menunjukkan tingkat keuntungan yang didapat perusahaan. R*eturn on assets* (ROA) adalah rasio yang menggambarkan hasil kembalinya *(return*) atas aktiva yang dimiliki oleh suatu perusahaan. ROA digunakan sebagai ukuran dalam menilai profitabilitas

perusahaan melalui efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba.

Adapun *Research Gap* dalam penelitian ini, menurut Kadek Dwi Mahendra (2016), Mochammad Chabachib (2016), Muhammad Asril (2010), Ni Gusti Putu Wirawati (2016), Prio Galih (2016), dan Kiky Noviem Mary (2017), kenaikan *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* akan berpengaruh positif pada kenaikan atau penurun *dividend payout ratio.* Menurut Alfredo Mahendra (2012), Gede Suarjaya (2012), Kiki Noviem Mary (2017) dan Luh Gede (2012), nilai *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap nilai *dividend payout ratio.* Sedangkan menurut Kadek Dwi (2016), Muhammad Asril (2010), Ni Gusti Putu (2016), dan Rahi Rama Dewa (2016), kenaikan ataupun penurunan nilai *debt to equity ratio* akan berpengaruh positif terhadap kenaikan nilai *dividend payout ratio.* Menurut Dwi Putri (2014), Brian Yuanta (2017) dan Sugeng Wahyudi (2017), menurut mereka pengaruh *total asset turnover* berpengaruh positif terhadap nilai *dividend payout ratio.* Sedangkan menurut Prio Galih (2016), Mochammad Chabachib (2016) dan Wenny Izky Dewanti (2016), menurut mereka pengaruh dari nilai dari *total asset turnover* terhadap *dividend payout ratio* akan berpengaruh negatif, sehingga pengaruh *total asset turnover* tidak berpengaruh atas kenaikan nilai *dividend payout ratio.* Selanjutnya variabel terakhir yang berpengaruh dengan *dividend payout ratio,* menurut Alfredo Mahendra (2012), Gede Suarjaya (2012), dan Luh Gede (2012), menurut mereka nilai dari *return on asset* tidak mampu mempengaruhi kenaikan nilai dari *dividend*

payout ratio. Sedangkan menurut Kiki Noviem Mary (2017), *return on asset* berpengaruh positif terhadap kenaikan nilai *dividend payout.*

Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan yang terdapat pada indeks LQ 45 periode pengamatan tahun 2013-2016 di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang mampu mereflesikan kondisi saham di Indonesia. Pada penelitian ini menggunakan data tahun 2013-2016, karena menggambarkan kondisi setelah adanya krisis ekonomi global dan menggambarkan kondisi perekonomian serta investasi di Indonesia. Kondisi Rasio Keuangan Perusahaan LQ 45 selama 2013-2016 dapat di lihat pada data tabel yang sudah penulis olah kembali seperti di bawah ini :

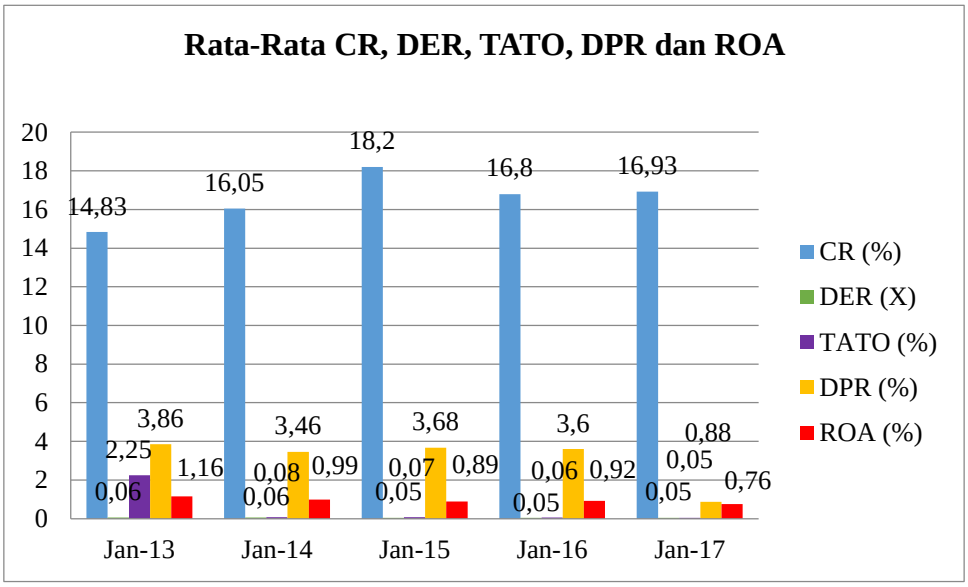
Tabel 1.2 Rata-Rata *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover & Return on Asset* Perusahaan LQ 45 Periode 2013-2017

Ratio Keuangan	Dec-13	Dec-14	Dec-15	Dec-16	Dec-17
CR (%)	14.83	16.05	18.2	16.8	16.93
DER (X)	0.06	0.06	0.05	0.05	0.05
TATO (%)	2.25	0.08	0.07	0.06	0.05
DPR (%)	3.86	3.46	3.68	3.6	0.88
ROA (%)	1.16	0.99	0.89	0.92	0.76

Sumber data : (Diolah oleh peneliti)

Perusahaan LQ 45 memiliki grafik 1.2 rata-rata *Current Ratio, Debt to Equity, Total Asset Turnover* & *Return on Asset* seperti grafik dibawah ini :

Grafik 1.2 rata-rata *Current Ratio, Debt to Equity, Total Asset Turnover* & *Return on Asset* pada Perusahaan LQ 45 periode 2013-2017 (berdasarkan perusahaan yang terdaftar di LQ 45 dan memenuhi kriteria penelitian)



Sumber data : *Diolah kembali oleh peneliti*

Berdasarkan Grafik 1.2 di atas, rata-rata *Current Ratio, Debt to Equity, Total Asset Turnover* & *Return on Asset* pada Perusahaan LQ 45, dapat di tarik kesimpulan bahwa perusahaan LQ 45 yang menjadi sample penelitian masih banyak yang mengalami fluktuasi yang menyebabkan turun naiknya persentase CR, DER, TATO dan ROA yang membuat keadaan perusahaan LQ 45 kurang sehat selama 5 periode berjalan (2013-2017). Keadaan seperti ini, peneliti mengharapkan ke depannya perusahaan di LQ 45 dapat meningkatkan

pertumbuhan harga saham, sehingga dapat mencapai tingkat yang lebih baik lagi dari waktu ke waktu.

Selain Fenomena Gap yang terjadi ditemukan pula ketidak konsistenan hasil dari penelitian terdahulu mengenai *Current Ratio, Debt to Equity Ratio,* dan *Total Asset Turnover* yang mempengaruhi *Return On Asset* maupun *Dividend Payout Ratio.* Berdasarkan penelitian terdahulu terdapat perbedaan hasil dari variabel-variabel yang menjadi penelitian.

Variabel *Likuidity* yang diproksikan dengan menggunakan *Current Ratio* yang berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* pada penelitian yang dilakukan oleh Sulisyo (2016), Hartoyo (2016), dan Maulana (2016). Hal ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Kadek Dwi Mahendra Yasa (2016), Ni Gusti Putu Wirawati (2016), Ni Kadek Ayu Sudiani (2016) dan Ni Putu Ayu Darmhayanti (2016) menunjukkan bahwa CR berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Penelitian yang dilakukan Maria Safitri (2013) ROA dapat memediasi hubungan antara Likuiditas (CR) dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Solvability/Leverage yang diproksikan dengan menggunakan *Debt to Equity Ratio* mempunyai pengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* pada penelitian yang dilakukan oleh Dwi Darnita Parera (2016) Dorron Nissim (2011) Stephen H. Penman (2011). Sedangkan menurut Novaliana Rahmi Nst (2015), Rahi Rahma Dewa (2016), Susanti (2016), Kadek Dwi Mahendra Yasa (2016), Ni Gusti Putu Wirawati (2016), yang menyatakan bahwa DER tidak memiliki pengaruh positif *Dividend Payout Ratio*. Penelitian yang dilakukan N. M. Y. D. P.

Sari (2013) & Chabachib (2013) *Return On Asset* tidak memediasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Dividend Payout Ratio.*

Terdapat pula hasil yang berbeda pada penelitian tentang pengaruh rasio aktivitas yang diproksikan dengan variabel *Total Asset Turnover* memiliki pengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* pada penelitian yang dilakukan oleh Deitiana (2013) dan menurut peneliti yang dilakukan oleh Rahayuningtyas (2014), Suhadak (2014), dan Handayani (2014) menyatakan bahwa TATO tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR. Penelitian yang dilakukan oleh Brian (2017), Chabachib (2016) *Return On Asset* memediasikan pengaruh antara *Total Asset Turnover* dan *Dividend Payout Ratio.*

Beberapa penelitian terdahulu yang dilakukan dengan menggunakan *Return On Asset* untuk mengetahui pengaruhnya terhadaop *Dividend Payout Ratio* pada penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Kiki Noviem Mary (2017), Anggit Satria Pribadi (2012), R. Djoko Sampurno (2012), Dwi Darneta Parera (2016), Muhammadina (2015) dan Mahmud Alfan Jamil (2015) menyatakan bahwa ROA memiliki pengaruh positif terhadap DPR, namun hal tersebut berlainan dengan hasil penelitian Sunarto (2012) dan Kartika (2012) yang menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh positif terhadap DPR.

Berdasarkan dari uraian latar belakang dan *research gap* dari penelitian terdahulu mengenai *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TATO) dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *Dividend Payout Ratio* (PBV), peneliti berminat untuk melakukan penelitian yang berjudul

“PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO SOLVABILITAS, RASIO AKTIVITAS TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON ASSET* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN LQ 45”.

1.2 Perumusan Masalah

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

1. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Total Asset Turnover (*TATO) secara langsung terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2013-2017 ?
2. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover (*TATO) secara tidak langsung terhadap *Return On Assets* (ROA) pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2013-2017 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan yang diharapkan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Total Asset Turnover (*TATO) secara langsung terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2013-2017.

2. Untuk mengetahui dan menganalisa pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover (*TATO) tidak langsung terhadap *Return On Assets* (ROA) pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2013-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memberikan manfaat praktis dan teoritis, sebagai berikut :

1.4.1 Manfaat Teoritis

Adapun manfaat teoritis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

a. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai pengembangan wawasan serta pemahaman dan perbandingan antara teori dan praktek yang sebenarnya serta dapat memberikan manfaat untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh *current ratio, debt to equity ratio* dan *total asset turnover* terhadap *dividend payout ratio* dengan *return on assert* sebagai variabel intervening suatu perusahaan di LQ 45.

b. Bagi Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai sumber refrensi dan bahan informasi untuk melakukan penelitian

selanjutnya khususnya mengenai pengaruh *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan Profitabilitas sebagai variabel *intervening.*

1.4.2 Manfaat Praktis

Adapun manfaat praktis yang diharapkan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. **Bagi Perusahaan**

   Penelitian ini dapat menjadi referensi atau masukan untuk kebijakan-kebijakan perusahaan dalam menghasilkan variabel-variabel dalam penelitian ini untuk memaksimalkan pembayaran laba pada perusahaan sebagai tujuan utama perusahaan.

2. **Bagi Investor**

   Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan atau pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi saham perusahaan di LQ 45.

3. **Bagi Pembaca**

   Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan referensi serta dapat digunakan untuk menambah pengetahuan, wawasan, dan pemahaman terbatas mengenai judul yang diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

Afriyanti, Meilinda. 2011. Analisis Pengaruh *Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Sales and Size* terhadap ROA (*Return on Asset).* (Studi pada perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI pada tahun 2006-2009), Skripsi. Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro. 2011.

Authors, F. 2017. Article Information : *Corporate Social Responsibility and Payout Decisions.*

Benjamin, S. J., & Mat Zain, M. 2015. *Corporate Governance and Dividends Payout: are They Substitutes or Complementary? Journal of Asia Business Studies*, Vol. 9 No. 2, Hlm. 177–194.

Dewi, C., & Tri, E. 2015. Pengaruh *Investment Opportunity Set , Debt To Equity Ratio , Growth , Earnings Per Share , Total Assets Turnover* Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* di BEI Periode 2011-2013). *Diponegoro Journal of Management*, Vol. 4 No. 2, Hlm. 1–15.

Dj, A. M. 2009. Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di BEI, Hlm. 130–138.

Drs. S. Munawir. 2012. *Analisa Laporan Keuangan*. Buku 16 Edisi ke-4 : 2012, Hlm. 31-33.

Ekonomika, F., Bisnis, D. A. N., & Diponegoro, U. 2015. *Terhadap Return Saham Perusahaan, Diponegoro Journalof Management.*

Esthirahayu, D. P., Handayani, S. R., Hidayat, R. R. 2012 Administrasi, F. I., Brawijaya, U., Leverage, R., & Aktivitas, R. Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Listing di Bursa Efek Indonesia), Vol. 8 No.1, Hlm. 1–9.

Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo : Alfabeta.

Fry-Mckibbin, R., Hsiao, C. Y., & Zhang, A. Q. 2017. *Firm Performance , The Financial Crisis and The US Tourism Industry.*

Galih, P., Prakoso, R., Chabachib, M., Prof, J., & Sh, S. 2016. Analisis Pengaruh *Current Ratio , Size , Debt To Equity Ratio* , dan *Total Asset Turnover* Terhadap *Dividend Yield* Dengan *Return On Asset* Sebagai *Variabel Intervening* Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika Dan Bisnis Universitas Diponegoro, Buku 5 Edisi : 2001, Hlm. 1–14.

Ghozali, Imam.2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang : Badan Penerbit-Universitas Diponegoro.

Hery. 2015. Analisis Laporan Keuangan, Pendekatan Rasio Keuangan. Jakarta : CAPS *(Center for Academic Publishing Service).*

Ho, S., Christodoulou, D., & Prokhorov, A. 2018. *Corporate Liquidity , Financial Constraints And Capital Investment.*

Idx Lq45. 2017, Edisi August 2017.

Ii, B. A. B. 2009. *Cash Position, Debt To Equity Ratio.*

Influence, T. H. E., Current, O. F., To, D., Ratio, E., Asset, T., Profit, N. E. T., Earnings, P. 2015. Pengaruh *Current Ratio , Debt To Equity Ratio , Total Asset Turnover ,* dan *Net Profit Margin* Terhadap *Price Earning Ratio The Influence Of Current Ratio , Debt To Equity Ratio , Total Asset,* Hlm. 1–20.

Journal, D., & Management, O. F. 2017. Analisis Pengaruh Der Cr Dan Tato Terhadap Pbv Dengan Roa Sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar pada BEI Tahun 2011 – 2014), Vol. 6, Hlm. 1–13.

Kadek, N., Sudiani, A., Putu, N., & Darmayanti, A. 2016. *Investment Opportunity Set* Terhadap Nilai Perusahaan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia Keberadaan Pasar Modal di Indonesia Sangat Diperlukan oleh Perusahaan karena dengan Menerbitkan Sahamnya di Bursa Efek, Vol. *5* No. 7, Hlm. 4545–4547.

Kasmir. 2010. *Pengamtar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Kencana.

Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Raja Grafindo Persada.

Koussis, N., Martzoukos, S. H., & Trigeorgis, L. 2014. *Corporate Liquidity and Dividend Policy Under Uncertainty.*

Kurniasih, Jaryono, Najmudin. 2012. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan dengan *Corporate Social Responsibility* sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Jenderal Soedirman. 2012.

Leland, H. E. 2008. *Corporate Debt Value , Bond Covenants , and Optimal Capital Structure,* Vol. 49 No. 4, Hlm. 1213–1252.

Margin, N. P., Ratio, C., & Ratio, D. P. 2016. *Net Profit Margin, Current Ratio , Debt to Equty* Vol. 16, Hlm. 921–950.

Misran, M & Chabachib, M. 2017. Analisis Pengaruh CR, DER, dan TATO terhadap PBV dengan ROA sebagai variabel intervening (Studi pada

Perusahaan Properti dn *Real Estate* yang terdaftar pada BEI tahun 2011-2014). Vol. 6, No.01, Tahun. 2017, Hlm. 1-13. *ISSN* (Online) : *2337-3806.*

Martani, D., & Khairurizka, R. 2009. *The Effect of Financial Ratios , Firm Size , and Cash Flow From Operating Activities in The Interim Report to The Stock Return,*Vol. 8, Hlm. 44–55.

Muhammadinah, & Jamil, M. A. 2015. *Asset Turnover* dan *Return on Asset* Terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *I-Economics Journal*, Vol. 1 No. 1.

Nikolov, B. 2013. Dynamic Corporate Liquidity

Nilai, T., & Dengan, P. 2014. *The Effect Of Liquidity, Leverage and Profitability of The Corporate's Value With Dividend Policy as Moderation on Mining Companies at The Indonesia Stock Exchange Year* 2011-2014, Edisi. 2000–2014.

Nissim, D., & Penman, S. H. 2001. *Ratio Analysis and Equity Valuation* : From Research to Practice, Hlm. 109–154.

No Title. 2013, Hlm. 1–14.

Parera, D. Sam, U., & Manado, R. 201). Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Perusahaan yang Tercatat dalam Indeks LQ 45 di BEI Periode 2009-2013, Vol. 4 No. 2, Hlm. 538–548.

Pribadi, A. S., & Sampurno, R. D. 2012. Analisis Pengaruh *Cash Position , Firm Size , Growth Opportunity , Ownership* , Dan *Return On Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio,* Vol. 1, Hlm. 1–11.

Prakoso, P. G. Raga., & Chabachib, M. 2016. Analisis Pengaruh *Current Ratio, Size, Debt To Equity Ratio* dan *Total Asset Turnover* Terhadap *Dividend Yield* dengan *Return On Asset* sebagai Variabel Intervening, Vol. 5, No. 2, 2016, Hlm. 1-14.

Priyatno, Duwi. 2013. *Analisis Korelasi, Regresi dan Multivariate dengan SPSS*. Yogyakarta : Gava Media.

Prof. Dr. Sugiyono. 2016. Metode Penelitian : *Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D.* Bandung : Alfabeta, cv (IKAPI).

Safrida, E. 2014. No Title, Vol. 2 No. 1,Hlm. 289–299.

Satriya, B. Y., & Wahyudi, S. 2017. Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur dengan ROA sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur *Food and Beverages* yang *Listed* di BEI

Tahun 2010-2012), Vol. 6, Hlm. 1–14.

Rahmawati, Fitri. 2012. Pengaruh *Current Ratio, Inventory Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return on Asset* (Studi Perusahaan *Food and Baverage* yang *Listing* di BEI tahun 2007-2009). Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Malang, 2012.

Rehman, and Haruto Takumi. 2012. *Determinants of Dividend Policy : Evidence From Karachi Stock Exchange (KSE).* Pakistan. Academic Journals JCIBR. Volume 01, Issue 01, 2012.

Utami, G. K., & Robin. 2015. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Rasio Pembayaran Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, Vol. 15 No. 1, Hlm. 41–58.

Yang, I., Di, T., Efek, B., & Periode, I. 2016. Analisis Pengaruh *Net Profit Margin , Debt To Equity Ratio ,* dan *Cash Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Sektor *Consumer Goods Industry* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014, Vol. 4, Hlm. 137–144.

http://pelajaranagribisnis.blogspot.com

http://repository.fkip.unja.ac.id/file/doc

https://doi.org/10.1108/JABS-08-2014-0062

https://emeraldinsight.com

https://scholar.google.co.id

http://www.idx.co.id/id-id/beranda/publikasi/lq45.aspx

https://www.google.co.id/url?sa=t&rct=j&q=&esrc=s&source=web&cd=2&cad=rja&uact=8&ved=0ahukewjhopcgi-hpahukuy8khe22bykqfggdmae&url=http://jurnal.radenfatah.ac.id/index.php/ieconomics/article/download/394/346&usg=afqjcngmdaqkccizdwt7hunctsrdm6alwg&sig2=_6q2