

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN PADA SEKTOR
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh

FETY SURYANI

01011481619020

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN PADA SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Fety Suryani
Nim : 01011481619020
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua



24 JUNI 2018

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 196706241994021002

Tanggal persetujuan

Anggota



16 MEI 2018

Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ANALISIS FAKTOR FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN PADA SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

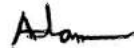
Nama : Fety Suryani
NIM : 01011481619020
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 23 Juli 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 23 juli 2018

Ketua



Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Anggota



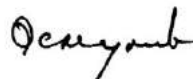
Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
NIP. 195004181980031001

Anggota



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 19570714 198403 1 005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Fety Suryani
NIM : 01011481619020
Jurusan : Manajemen
Bidang/Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:
Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Rasio Pembayaran Dividen pada Sektor
Perbankan di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua : Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
Anggota : Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U
Tanggal Ujian : 23 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 kesarjanaaan.

palembang, juli 2018

Pembuat Pernyataan

Fety Suryani
01011481619020

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Rasio Pembayaran Dividen pada sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia**”. Penulis menyusun skripsi ini untuk memenuhi persyaratan kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh *debt to equity ratio*, *return on equity*, dan *earning per share* terhadap rasio pembayaran dividen pada sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012 sampai dengan 2016. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel *debt to equity ratio*, *return on equity* dan *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap rasio pembayaran dividen, sedangkan secara parsial didapatkan variabel *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap rasio pembayaran dividen, variabel *return on equity* berpengaruh signifikan positif terhadap rasio pembayaran dividen, dan variabel *earning per share* berpengaruh signifikan negatif terhadap rasio pembayaran dividen.

Palembang, Juli 2018
Penulis,

Fety Suryani

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bantuan, bimbingan, doa dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis akan mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.
2. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E yang telah berkenan dalam membimbing penulis serta memberikan waktu, pikiran, serta saran dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini.
3. Bapak Drs. H. Samadi W. Bakar, S.U, selaku dosen pembimbing II yang telah memberikan penjelasan dan koreksi dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A, selaku penguji skripsi yang telah memberikan kritik dan saran dalam penulisan skripsi ini.
5. Kedua orangtuaku tercinta, H. Faisal Yunus dan HJ. Susriati Terima kasih banyak karena selalu memberikan doa dan semangat serta dukungan moril maupun materil dalam mengerjakan skripsi ini.
6. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah M.M. selaku Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Bapak Dr. Zakaria Wahab M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
11. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M., selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.
12. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen dan Bapak-Ibu Dosen Fakultas Ekonomi pada umumnya.
13. Seluruh Staff dan Administrasi fakultas Eknomi khususnya jurusan Manajemen.
14. Soulmateku Endah Sundari yang telah menemani serta memotivasi penulis suka maupun duka dalam proses pembuatan skripsi ini.
15. Teman seperjuanganku : Tuti Awalia dan Dwi Agustina yang bersama-sama berjuang dalam mencapai gelar serta memberi semangat kepada penulis.
16. Seluruh teman-teman seperjuangan di Manajemen Asal D3 angkatan 2016 Universitas Sriwijaya Kampus Palembang yang selalu memotivasi penulis.
17. Semua pihak – pihak lain baik secara langsung atau tidak langsung yang telah ikut membantu dalam proses pembelajaran penulisan selama ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan semoga Allah SWT membalas budi baiknya dan selalu melimpahkan berkah, rahmat dan karunia-Nya kepada kita semua. Amin.

Palembang, Juli 2018
Penulis

Fety Suryani

ABSTRAK

ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RASIO PEMBAYARAN DIVIDEN PADA SEKTOR PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :

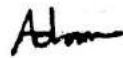
Fety Suryani, Prof. Dr. Mohamad Adam. SE, ME
Drs. H. Samadi W. Bakar, SU

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *debt to equity ratio*, *return on equity* dan *earning per share* terhadap rasio pembayaran dividen. Data penelitian ini diambil dari sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling*, sehingga dapat diperoleh sampel sebanyak 11 perbankan. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* dan *earning per share* berpengaruh signifikan negatif terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan *Return on Equity* berpengaruh signifikan positif terhadap *dividend payout ratio*.

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

Telah kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Ketua,



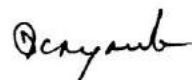
Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, ME
NIP. 196706241994021002

Anggota,



Drs. H. Samadi W Bakar, SU
NIP. 195004181980031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 19570714 198403 1 005

ABSTRACT

ANALYSIS OF FACTORS THAT INFLUENCED DIVIDEND PAYOUT RATIO ON BANKING SECTOR IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By :

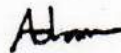
**Fety Suryani, Prof. Dr. Mohamad Adam. SE, ME
Drs. H. Samadi W. Bakar, SU**

This study aims to determine the effect of debt to equity ratio, return on equity and earnings per share to dividend payout ratio. Reasearch data about companies Listed In Indonesia Stock Exchange period 2012-2016. The sample is determined based on purposive sampling method so that the sample can be obtained as many as 11 Banking sector. Data analysis techniques in this study using Multiple Regression Analysis. The results of this study indicate that Debt to Equity Ratio and Earning per share had negative significant effect to dividend payout ratio. Return on Equity had positive significant effect to dividend payout ratio.

Keyword : *Debt to Equity Ratio (DER), Dividend Payout Ratio (DPR), Earning per Share (EPS), Return on Equity (ROE)*

Had we approved to be placed on the abstract sheet.

Chairman,



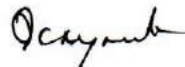
Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, ME
NIP. 196706241994021002

Member,



Drs. H. Samadi W Bakar, SU
NIP. 195004181980031001

Chief of,
Management Departement



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.
NIP. 19570714 198403 1 005

RIWAYAT HIDUP

A. BIOGRAFI

- Nama Mahasiswa : Fety Suryani
- Jenis Kelamin : Perempuan
- Tempat/Tanggal Lahir : Palembang /21 September 1993
- Agama : Islam
- Status : Belum Menikah
- Alamat Rumah : Jl. Demang Lebar Daun, Komp Kijang Mas
- Kewarganegaraan : Indonesia
- Alamat Email : fetysuryani09@gmail.com
- Telp : 0812 7137 8790

B. PENDIDIKAN

Pendidikan Formal

- Sekolah Dasar : SD Muhammadiyah 14 (2000-2006)
- SMP : SMP Muhammadiyah 4 (2006-2009)
- SMA : SMA Muhammadiyah 1 (2009-2012)
- DIII : Universitas Sriwijaya (2012-2015)
- S1 : Universitas Sriwijaya (2016-2018)

Pendidikan Non Formal

- Lembaga Akuntansi Manajemen Informatika

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBARAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBARAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR	v
UCAPAN TERIMA KASIH	vi
ABSTRAK	ix
<i>ABSTRACT</i>	x
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	9
1.3. Tujuan Penelitian	9
1.4. Manfaat penelitian	
1.4.1. Manfaat Teoritis	10
1.4.2. Manfaat Praktis	10

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori	
2.1.1. Teori Sinyal (Signaling Theory)	11
2.1.2. Teori Dividen sebagai isyarat	12
2.1.3. Teori KetidakRelevanan Dividen	12

2.1.4. Teori Bird in Hand	12
2.1.5. Teori Tax Preferance	14
2.1.6. Analisis Rasio Keuangan	14
2.1.7. Rasio Pembayaran Dividen	15
2.1.8. Faktor - faktor yang mempengaruhi Rasio Pembayaran Dividen	
2.1.8.1. Debt to Equity Ratio	17
2.1.8.2. Return on Equity	18
2.1.8.3. Earning per Share	19
2.2. Penelitian Terdahulu	20
2.3. Hubungan Variabel Independen dan Dipenden	
2.3.1. Hubungan debt to equity ratio terhadap dividend payout ratio ..	23
2.3.2. Hubungan return on equity terhadap dividen payout ratio	24
2.3.3. Hubungan earning per sahare terhadap dividen payout ratio	24
2.4. Kerangka Pemikiran	26
2.5. Hipotesis `	26

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian	27
3.2 Sumber Data	27
3.3 Populasi dan Sampel	
3.3.1 Populasi	27
3.3.2 Sampel	28
3.4 Definisi Operasional Variabel Operasional	29
3.5 Teknik Analisis Data	30
3.5.1 Analisis Regresi Berganda	30
3.5.2 Uji Normalitas	31
3.5.3 Uji Asumsi Klasik	
3.5.3.1 Uji Multikolinearitas	32
3.5.3.2 Uji Autokorelasi	32
3.5.3.3 Uji Hetrokedasitas	33

3.5.4 Pengujian Hipotesis	33
3.5.4.1 Uji Kelayakan Model (uji F)	34
3.5.4.2 Uji Determinasi (R ²)	34
3.5.4.3 Uji t	35

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	36
4.2 Hasil Penelitian	
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	36
4.2.2 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	37
4.2.3 Hasil Uji Normalitas	38
4.2.4 Hasil Uji Asumsi Klasik	
4.2.4.1 Hasil Uji Multikolonieritas	40
4.2.4.2 Hasil Uji Autokorelasi	41
4.2.4.3 Hasil Uji Heterokedasitas	42
4.2.5 Hasil Uji Hipotesis	
4.2.5.1 Hasil Uji Determinasi R ²	43
4.2.5.2 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	44
4.2.5.3 Hasil Uji t	45
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian	
4.3.1 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	46
4.3.2 Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	47
4.3.3 Pengaruh <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	49
4.4 Ringkasan Hasil Penelitian	50
4.5 Implikasi Penelitian	
4.5.1 Implikasi Teoritis	51
4.5.2 Implikasi Praktis	53

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	55
5.2 Saran	56
5.3 Keterbatasan Penelitian	56
DAFTAR PUSTAKA	58
LAMPIRAN-LAMPIRAN	62

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.2 Tabel Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3.1 Tabel Proses Seleksi Sampel	28
Tabel 3.2 Tabel Sampel Penelitian	28
Tabel 3.4 Tabel Variabel Operasional	29
Tabel 4.1 Tabel Statistik Deskriptif Variabel Penelitian	36
Tabel 4.2 Tabel Hasil Uji Regresi Linier Berganda	37
Tabel 4.3 Tabel Hasil Uji Normalitas (K-S)	39
Tabel 4.4 Tabel Hasil Uji Multikolinieritas	40
Tabel 4.5 Tabel Hasil Uji Autokorelasi DW	41
Tabel 4.6 Tabel Hasil Uji Determinasi (R^2)	43
Tabel 4.7 Tabel Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	44
Tabel 4.8 Tabel Hasil Uji t	45
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Penelitian	51

DAFTAR GRAFIK

Halaman

Grafik 1.1 Rata-rata Rasio Pembayaran Dividen Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016	6
Grafik 1.2 Rata- rata DER, ROE dan EPS Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 `	8

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 4.1 Gambar Hasil Uji Heterokedasitas	42

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Perusahaan
- Lampiran 2. Data input
- Lampiran 3. Data perhitungan DER, ROE, EPS dan DPR pertahun
- Lampiran 4. Output SPSS Hasil Statistik Deskriptif
- Lampiran 5. Output SPSS Hasil Uji Regresi Linier Berganda
- Lampiran 6. Output SPSS Hasil Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov
- Lampiran 7. Output SPSS Hasil Uji Multikolinieritas
- Lampiran 8. Output SPSS Hasil Uji Autokorelasi
- Lampiran 9. Output SPSS Hasil Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 10. Output SPSS Hasil Uji Determinasi (R^2)
- Lampiran 11. Output SPSS Hasil Uji Kelayakan Model
- Lampiran 12. Output SPSS Hasil Uji

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan didalam dunia bisnis pada era globalisasi saat ini sangatlah pesat dan berpengaruh terhadap industri perbankan di Indonesia. Pada saat ini menimbulkan persaingan yang sangat ketat diantara industri perbankan yang lainnya. Kinerja keuangan terhadap perbankan juga turut mendukung kegiatan didalam suatu perbankan, apabila perbankan memiliki kinerja keuangan yang cukup baik, maka tujuan tersebut akan tercapai. Dalam suatu perbankan, tentunya ada target-target yang ingin dipenuhi oleh pendiri perbankan tersebut. Tujuan didirikannya perbankan antara lain untuk mencapai keuntungan yang maksimal, memakmurkan pemilik modal, atau memaksimalkan nilai dari suatu perbankan. Inti dari tujuan-tujuan tersebut sebenarnya tidak terlalu berbeda, hanya saja ada perbedaan penekanan dengan apa yang ingin dicapai antara satu tujuan dengan tujuan yang lain (Ambarwati, 2014)

Ketepatan dalam mengambil keputusan merupakan salah satu manajemen perusahaan untuk mengurangi kemungkinan risiko dan ketidakpastian yang akan terjadi. Situasi perkembangan ekonomi yang pesat akan menuntut manajemen agar berkerja secara efektif dan efisien untuk mempertahankan dan menjaga kelangsungan hidup di industri perbankan pada perbankan konvensional atau syariah yang sedang berkembang saat ini. Perbankan tersebut akan berupaya

mengembangkan usaha dan melakukan kegiatan dalam meraih modal tambahan dan ekspansi bisnis (Putra & Yaniartha, 2014).

Perkembangan dan kemajuan dunia bisnis saat ini sudah sepantasnya perbankan melakukan pendanaan yang lebih besar dari sebelumnya. Begitu juga calon investor yang akan berinvestasi tentunya akan mencari perusahaan yang berkembang dan konsisten dalam membagikan dividennya. Investor yang akan menanamkan modalnya pada saham sebuah perbankan memiliki tujuan utama untuk memperoleh pendapatan atau tingkat kembalian atas investasi (*return*) baik berupa pendapatan dividen (*dividend yield*) maupun *capital gain*. Dividen merupakan pendapatan yang diperoleh setiap periode selama saham masih dimiliki dan *capital gain* merupakan pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya apabila saham dijual (Sartono, 2011:49).

Sektor industri perbankan menjadi salah satu sektor yang berperan sangat penting dalam membangun perekonomian disuatu negara. Sektor industri Perbankan berfungsi sebagai lembaga perantara keuangan untuk menyalurkan dana dari pihak yang mempunyai kelebihan dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Dengan peranannya tersebut, bank menyalurkan dana ke sektor riil untuk mendorong pertumbuhan perekonomian sehingga bank telah menjadi lembaga yang ikut mempengaruhi perkembangan perekonomian disuatu negara. Selain sebagai perantara, bank juga berperan sebagai lembaga penyelenggara dan penyedia layanan jasa dibidang keuangan serta menjadi lalu lintas pembayaran.

Menurut Kasmir (2013), bank menerima simpanan uang dari masyarakat (dana pihak ketiga) dan kemudian menyalurkannya kembali dalam bentuk kredit. Sektor perbankan sangatlah penting bagi pembangunan ekonomi di suatu negara. Ketika sektor perbankan terpuruk maka akan berdampak pada perekonomian nasional. Sebaliknya ketika perekonomian mengalami stagnasi sektor perbankan juga terkena imbasnya dimana fungsi intermediasi tidak berjalan normal (Kiryanto, 2007).

Indikator kebijakan dividen yang digunakan pada penelitian ini adalah Rasio Pembayaran Dividen (*dividend payout ratio*). Rasio Pembayaran Dividen digunakan karena menggambarkan perbandingan antara proporsi laba perusahaan yang akan dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen dengan proporsi keseluruhan laba yang dihasilkan oleh perusahaan terutama di industri perbankan. Rasio Pembayaran Dividen (*dividend payout ratio*) adalah prosentase laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen, atau rasio antara laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen dengan total laba yang tersedia bagi pemegang saham (Sartono, 2011:49). Besar kecilnya Rasio Pembayaran Dividen (*dividend payout ratio*) dapat memberikan dampak bagi investor untuk menanamkan sahamnya serta sangat berpengaruh terhadap gambaran kinerja didalam perbankan.

Kebijakan manajemen terhadap dividen tidak terlepas dari kebijakan manajemen terhadap laba bersih yang diperoleh perusahaan. Manajemen mempunyai dua pilihan terhadap laba bersih yang diperoleh yaitu: dibagi kepada pemegang saham dalam bentuk dividen atau diinvestasikan kembali ke perusahaan sebagai laba ditahan. Pembayaran dividen merupakan sesuatu yang

memberatkan karena mengurangi jumlah dana yang tersedia untuk melakukan investasi. Disisi lain, pembayaran dividen juga merugikan pemegang saham karena mereka harus membayar pajak atas dividen yang mereka terima. Ini berarti bahwa hanya perusahaan yang benar-benar menguntungkan yang berani membayarkan dividen karena perusahaan tersebut mampu menanggung biaya atas berkurangnya dana investasi (Arifin, 2011:108).

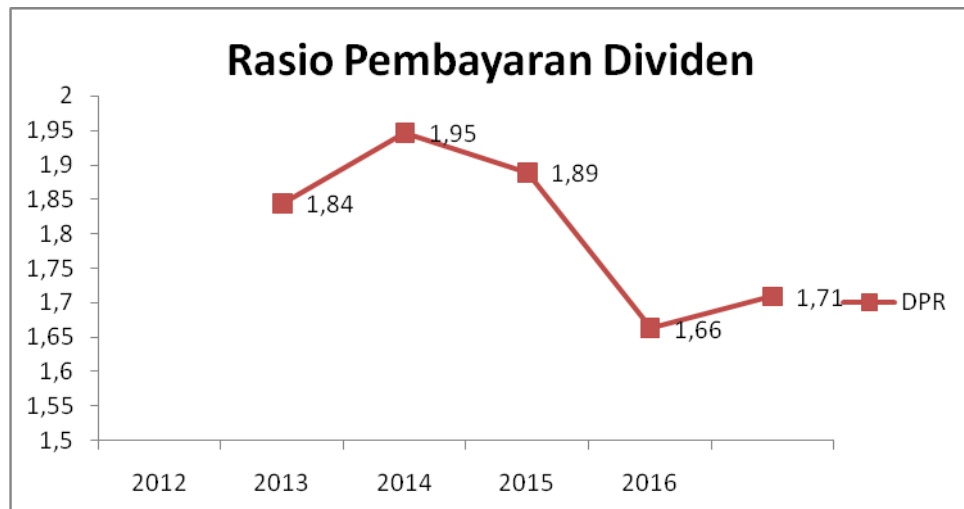
Kebijakan dividen pada industri perbankan merupakan kebijakan yang sangat penting, karena akan melibatkan dua pihak yaitu pemegang saham dan manajemen bank yang masing–masing mempunyai kepentingan berbeda. Dividen dapat diartikan sebagai pembayaran kepada pemegang saham oleh perusahaan atas keuntungan yang diperolehnya. Kebijakan dividen adalah kebijakan yang terkait dengan pembayaran dividen oleh perusahaan, dapat berupa penentuan besarnya pembayaran dividen dan besarnya laba yang ditahan untuk kepentingan perbankan.

Menurut (Prihantoro, 2013) mengungkapkan para pemegang saham mempunyai tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraannya yaitu mengharapkan pengembalian dalam bentuk dividen maupun *capital gain*. Dilain pihak, perbankan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan berjalannya perbankan. Manajer selaku penerima amanah dari pemilik perusahaan seharusnya menentukan kebijakan yang dapat meningkatkan nilai kepentingan pemegang saham yaitu memaksimalkan harga saham perusahaan (Brigham & Houston, 2011). Manajer ditunjuk oleh pemegang saham untuk mengelola perusahaan ataupun perbankan dalam kenyataannya

seringkali menghadapi masalah karena tujuan tersebut tidak sejalan dengan tujuan pribadi manajer. Dengan kewenangan yang dimiliki, manajer bisa bertindak dengan hanya menguntungkan dirinya sendiri dan mengorbankan kepentingan bagi para pemegang saham.

Hal ini menciptakan konflik potensial atas kepentingan masing-masing pihak yang disebut teori keagenan (*agency theory*). Bagi investor pembayaran dividen yang stabil merupakan indikator prospek perbankan yang stabil pula dengan demikian resiko perbankan juga relatif lebih rendah dibandingkan dengan perbankan yang membayar dividen tidak stabil (Sartono, 2011).

Teori kebijakan dividen yang optimal dapat diartikan sebagai Rasio Pembayaran Dividen (*dividend payout ratio*) yang ditetapkan dengan memperhatikan kesempatan menginvestasikan dana serta berbagai preferensi yang dimiliki oleh para investor mengenai dividen dari pada *capital gain* (Husnan, 1998). (Brigham, E.F. & Gapenski, 1996) beranggapan setiap perubahan dalam kebijaksanaan pembayaran dividen akan memiliki dua dampak yang berlawanan. Apabila dividen akan dibayarkan semua, kepentingan cadangan akan terabaikan. (Lintner, 2013) mengemukakan kemampuan industri perbankan dalam memperoleh laba merupakan salah satu indikator utama dari kemampuan perusahaan untuk membayar dividen sehingga profitabilitas merupakan faktor penentu terhadap dividen. Berikut pada grafik 1.1 rata-rata Rasio Pembayaran Dividen (*dividend payout ratio*) pada sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia :



Grafik 1.1 Rata – Rata Rasio Pembayaran Dividen Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016

Grafik 1.1 memperlihatkan Rasio Pembayaran Dividen (*dividend payout ratio*) yang dibagikan perusahaan di Bursa Efek Indonesia kepada pemegang saham. Pada tahun 2012, rata-rata Rasio Pembayaran Dividen pada perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah 1,84%, pada tahun 2013 rata-rata pembagian dividen perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia naik 1,95%. Akan tetapi pada tahun 2014 Rasio Pembayaran Dividen mengalami penurunan kecil, sebesar 1,89%. Pada tahun 2015 Rasio Pembayaran Dividen mengalami penurunan yang sangat besar yaitu 1,66% dan pada tahun 2016 Rasio Pembayaran Dividen mengalami kenaikan kembali walaupun tidak signifikan yaitu sebesar 1,71%.

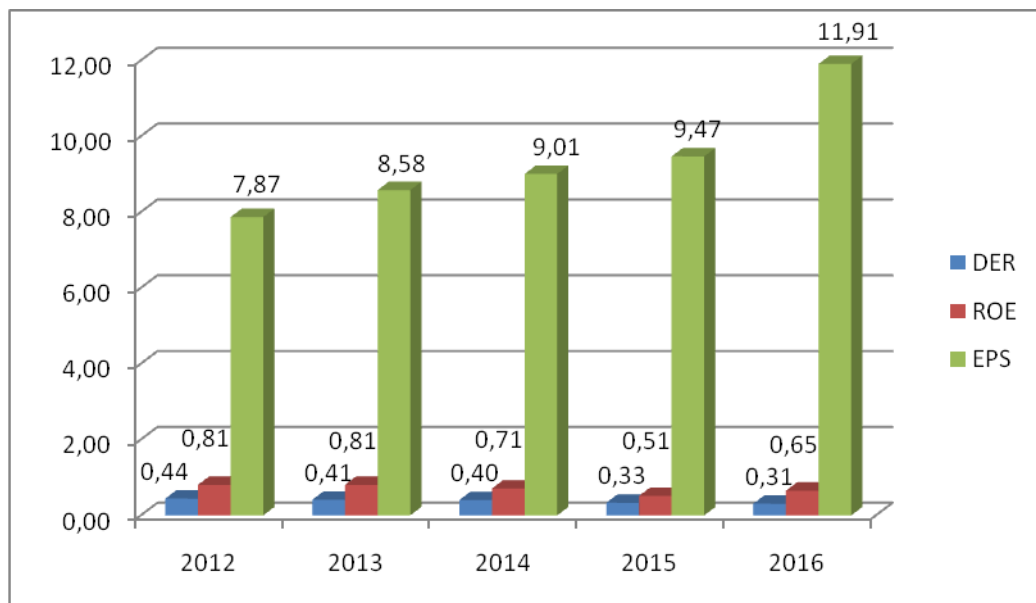
Debt to Equity Ratio (DER) adalah salah satu rasio yang ada di rasio *leverage*. Rasio ini merupakan perbandingan antara total utang dan total modal, sehingga dapat menunjukkan kemampuan setiap perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dengan modal yang ada (Prihadi, 2010:192). Sebenarnya tidak ada

batasan untuk DER yang aman bagi perusahaan, namun biasanya DER yang lewat 66% atau $\frac{2}{3}$ sudah dianggap beresiko (Fahmi, 2014:128). Semakin besar utang maka beban perusahaan juga menjadi lebih besar karena adanya beban biaya utang yang harus ditanggung perusahaan. biaya utang yang harus ditanggung perusahaan, mengakibatkan besarnya porsi laba yang harus dialihkan untuk pelunasan utang dan hal tersebut berakibat pada pengurangan porsi dividen (Gumanti, 2013:84). Akan tetapi pada lembaga keuangan seperti perbankan cenderung memiliki porsi DER yang tinggi karena sebagian besar Dana Pihak Ketiga (dpk) dianggap sebagai Liabilitas (hutang). Penelitian yang dilakukan (Utami, 2015), Komrattanapanya (2013), Labhane (2015), Rehman et al (2012), Komang *et al* (2015), Yasa *et al* (2016), Marietta (2014) dan Rafique (2012) menunjukkan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Return on Equity (ROE) adalah 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 (Sudana, 2011:22). Prospek pencapaian laba ditahun depan menjadi faktor kunci keyakinan manajemen atas besarnya dividen yang akan dibayarkan tahun ini (Gumanti, 2013:85). Apabila tingkat keuntungan yang didapat tinggi maka dividen yang dibayarkan akan tinggi. Rasio ini penting bagi pemegang saham untuk mengetahui efektivitas dan efisiensi dari mengelola modal sendiri yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan. Penelitian ini dilakukan oleh Gumanti (2013), Angela *et al* (2013), Yudiana *et al* (2016), Sri

Murni (2014), Kartika *et al* (2015), dan Yasa *et al* (2016) menunjukkan ROE berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Earning Per Share (EPS) adalah keuntungan bersih yang diperoleh investor untuk setiap lembar sahamnya. *Earning per share* dari suatu perusahaan dapat dijadikan indikator untuk menilai apakah suatu perusahaan mampu meningkatkan keuntungannya yang berarti juga meningkatkan kekayaan pemegang sahamnya dengan membagikan dividen (Lubis, 2009). Penelitian ini dilakukan Noviana (2011), Hermawan (2014), dan Rokhimatul (2014) menyatakan bahwa EPS berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*. Berikut adalah Grafik 1.2 Rata – Rata *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) pada sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia:



Grafik 1.2 Rata – Rata DER, ROE dan EPS Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016

Berdasarkan fenomena dan penelitian-penelitian diatas maka peneliti memilih judul “Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi Rasio Pembayaran Dividen pada sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia”

1.2 Rumusan Masalah

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

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap Rasio Pembayaran Dividen ?
2. Apakah *Return on Equity* berpengaruh secara signifikan terhadap Rasio Pembayaran Dividen ?
3. Apakah *Earning per Shares* berpengaruh secara signifikan terhadap Rasio Pembayaran Dividen ?

1.3 Tujuan Penelitian

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

1. Menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap Rasio Pembayaran Dividen pada sektor perbankan.
2. Menganalisis pengaruh *Return on Equity Ratio* terhadap Rasio Pembayaran Dividen pada sektor perbankan.

3. Menganalisis pengaruh *Earning per Share* terhadap Rasio Pembayaran Dividen pada sektor perbankan.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Adapun manfaat teoritis yang diharapkan dari penelitian ini adalah hasil penelitian yang diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam upaya memperluas pemahaman konsep untuk menganalisis Rasio Pembayaran Dividen (*dividend payout ratio*) pada sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia.

1.4.2 Manfaat Praktis

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

1. Bagi perbankan, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi atau masukan untuk kebijakan-kebijakan dalam perbankan pada periode-periode selanjutnya.
2. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan atau pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi saham perusahaan di Bursa Efek Indonesia.
3. Bagi peneliti, hasil penelitian ini adalah masukan bagi peneliti sendiri dalam memperoleh pengalaman sehingga dapat membandingkan teori yang telah diperoleh selama kuliah dengan keadaan sebenarnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ambarwati, Sri Swi Ari. 2014. *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Angela, L., Komala, P. dan Nugroho, P. I. 2013 'The Effects of Profitability Ratio , Liquidity , and Debt towards Investment Return', *Journal of Business and Economics*, 4(11) : 1176–1186.
- Arifin, E. Z. 2011. *Dasar-dasar Penulisan Karya Ilmiah*. Jakarta: Grasindo.
- Asnawi, S.K., dan Wijaya, C. 2015. *Finon (finance for non finance) manajemen keuangan untuk non keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Brealey, R. A., Myers, S. C. and Allen, F. 2008, *Journal of Applied Corporate Finance*. 20(4) : 58–71. doi: 10.1111/j.1745-6622.2008.00204.x.
- Brigham, E.F.dan Gapenski, L. 1996 '*Intermediate finance management*'. (5th ed.). The Dryden Press: Harbor Driv.
- Brigham dan Houston. 2011. 'Dasar-dasar Manajemen Keuangan'. Salemba Empat: Jakarta.
- Deitiana, T. 2011 'Manajemen Operasional Strategi dan Analisa Services dan Manufaktur'. Mitra Wacana Media : Jakarta.
- Diantini, O. dan Badjra, I. B. 2016. 'Pengaruh Earning per Share, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan dan Current Ratio Terhadap Kebijakan Dividen', *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(11) : 6795–6824.
- Gill, A. *et al.* 2010. 'Determinants of Dividend Payout Ratios. 8–14. Evidence: United States.
- Ghozali, I. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Universitas Dipenegoro: Semarang.
- Gumanti, T. A. 2013. *Kebijakan Dividen (Teori, Empiris, dan Implikasi)*. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Halim, A. dan M. M. H. 2009. "*Analisis Laporan Keuangan*". Edisi 4. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Hery, 2013. 'Auditing (Pemeriksaan Akuntansi 1)'. CAPS (Centre Academic Publishing Service): Jakarta.
- Horne, J. C. Van. 2012. 'Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13, Buku :

Jakarta.

- Husnan, 1998. "Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas di Pasar Modal". UPP AMP YPKN: Yogyakarta.
- I Gede Yoga Yudiana, I. K. Y, 2016. 'Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur', *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15(1) : 112–141.
- Irfan, Fahmi 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta : Bandung.
- John, S. F. dan Muthusamy, K. 2010. 'Leverage , Growth and Profitability as Determinants of Dividend Payout Ratio-Evidence from Indian Paper Industry', 1(1): 26–30
- Kartika, A. V, Topowijono dan Endang, M. . W. 2012 'Pengaruh return on assets, return on equity dan assets growth terhadap dividend payout ratio', *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1(2): 2–11.
- Kasmir. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers : Jakarta
- Kiryanto, R. 2007 'Langkah Terobosan Mendorong Ekspansi Kredit', *Economic Review*, 208.
- Komrattanapanya, P. and Suntraruk, P. 2014 'Factors Influencing Dividend Payout in Thailand: A Tobit Regression Analysis', *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 3(2) :255. doi: 10.5296/ijafr.v3i2.4443.
- Labhane, N. B. and Das, R. C. 2015 'Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Indian Companies', *Business and Economic Research*, 5(2) : 217. doi: 10.5296/ber.v5i2.8154.
- Laim, W., Nangoy, S. C. and Murni, S. 2015. 'Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia', *Jurnal Emba*, 3(1) : 1129–1140.
- Lintner, J. 2013. 'Determinants of Dividend Payout in Pakistan', *American Journal of Scientific Research* 49 : 21–26.
- Marietta, U. and Sampurno, D. 2013. 'Analisis Pengaruh Cash Ratio, Return On Assets, Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend

- Payout Ratio : (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011)', *Diponegoro Journal of Management*, 2(3):1–11.
- Martono, 2011. 'Metode Penelitian Kuantitatif', PT Raya Grafindo Persada, edisi 52: Jakarta.
- Muhardi Werner R, 2013. "*Analisis Laporan Keuangan dan Proyeksi dan Valuasi Saham*". Salemba Empat : Jakarta.
- Musyarafah, S. *et al.* 2015. 'Pengaruh Beta Pasar Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013)', 26(2):1–8.
- Prihantoro, 2013. 'Estimasi Pengaruh Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia', *Jurnal Ekonomi dan Bisnis No.1 Jilid 8:7-14*.
- Puspowarsito, H. A. H. 2008. "*Metode Penelitian Organisasi dengan Aplikasi Program SPSS*". Humaniora: Bandung.
- Putra, G. S. A. dan Yaniartha, P. D. 2014 'Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia 2:449–464.
- Rafique, M. 2012. "Factors Affecting Dividend Payout : Evidence From Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange © Society for Business and Management Dynamics © Society for Business and Management Dynamics', *Business Management Dynamics*, 1(11):76–92.
- Rehman, A. 2012. "Journal of Contemporary Issues in Business Research ©", 1(1):20–27.
- Riyanto, 2003. 'Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan', Yayasan Penerbit FE UGM : Yogyakarta.
- Sartono, 2011. "*Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*". BFEE: Yogyakarta.
- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, 2004. '*Dasar-dasar Manajemen Keuangan*'. UPP AMP YKPN : Yogyakarta.
- Sudana. I Made, 2011. "*Manajemen Keuangan Perusahaan*". Erlangga: Jakarta.
- Sujarweni, V. W, 2014. *SPSS untuk Penelitian*. Pustaka Baru Press : Yogyakarta.
- Sulistiyo, C. D. *et al.* 2016. "PERUBAHAN PAJAK DIVIDEN" 20(1):22–31.
- Sunaryo, 2014. "Analisis Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Dividend Payout

- Ratio Pada Perusahaan Sektor Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia’, *Binus Business Review*, 5(1):220–229. Available at: <http://journal.binus.ac.id/index.php/BBR/article/view/1211/1079>.
- Sutoyo, Prasetio, J. E. dan Kusumaningrum, D, 2011. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Jasa Keuangan", *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 15(1):76–83.
- Sutrisno, 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. EKONISIA : Yogyakarta.
- Tandelilin, E. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pert. Kanisius: Yogyakarta.
- Reineka Chairun Nisa, 2014. Pengaruh Keputusan Investasi terhadap perusahaan.
- Utami, W. B. 2015. ‘The Effectness Of Investment Opportunity , Financing Company , Profitability , Cash , And Market To Book Value To Dividend Payment Policy’, 3(5):3476–3494.
- Weston, J. F. dan T. E. C. 2012. *Manajemen Keuangan*. Binarupa Askara : Jakarta.
- www.idx.co.id
- Yasa, kadek dwi mahendra and Wirawati, ni gusti putu, 2016. "Pengaruh Net Profit Margin, Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio pada Dividend Payout Ratio’, *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16: 921–950. Available at: <file:///C:/Users/larasatiperbanas/Downloads/16463-45006-1-PB.pdf>.