

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:

**MUHAMMAD FARID AKBAR**

**01111001126**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih  
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI  
UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI**

**2018**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Muhammad Farid Akbar  
NIM : 01111001126  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

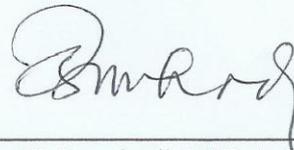
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal : 9 Juli 2018

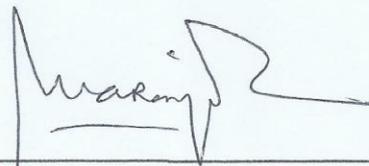
Ketua :



Drs. H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Tanggal : 13 Juli 2018

Anggota :



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

**LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI**

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA**

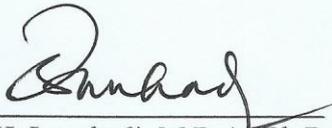
Disusun oleh:

Nama : Muhammad Farid Akbar  
NIM : 01111001126  
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  
Inderalaya, 23 Juli 2018

Ketua



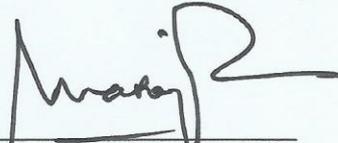
Drs. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Anggota



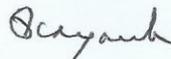
Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A  
NIP. 198309302009121002

Anggota



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

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



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

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Muhammad Farid Akbar  
NIM : 01111001126  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:  
*PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, NET PROFIT MARGIN DAN ASSET GROWTH TERHADAP KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA.*

Pembimbing:

Ketua : Drs. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A  
Tanggal Ujian : 23 Juli 2018

Adalah benar hasil karya Saya Sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak saya sebutkan 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.

Inderalaya, 23 Juli 2018  
Pembuat Pernyataan,



Muhammad Farid Akbar  
NIM. 01111001126

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Net Profit Margin*, dan *Asset Growth* Terhadap Keputusan Pembagian Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar & Kimia Di Bursa Efek Indonesia**. 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 *current ratio*, *debt to equity ratio*, *net profit margin*, dan *asset growth* terhadap keputusan pembagian dividen pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Net Profit Margin* dan *Asset Growth* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap keputusan pembagian dividen. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam penulisan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini banyak terdapat kekurangan dan keterbatasan penelitian sehingga masih jauh dari kesempurnaan baik dari isi maupun penyampaiannya. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat untuk pembaca dan pihak yang membutuhkannya.

Inderalaya, 23 Juli 2018

Penulis

## UCAPAN TERIMA KASIH

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

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. Taufiq, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Drs. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran serta kesabaran dalam membimbing dan memberikan saran maupun kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran serta kesabaran dalam membimbing dan memberikan saran maupun kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dosen Pembimbing Akademik sekaligus Dosen Penguji Skripsi, yang telah memberikan

waktu, bimbingan, arahan dan nasehat kepada penulis selama menempuh masa kuliah.

8. Kepada Bapak dan Ibu Dosen, staf dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang sangat berjasa dalam masa perkuliahan penulis.
9. Kedua orang tua yang saya cintai dan sayangi, H. Sofyan Sani dan Hj. Elvi Farida, dan keluarga beserta keluarga besar yang memberikan penulis semangat, motivasi, nasehat, dukungan dan doa sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh teman-teman manajemen 2011, dan teman sepermainan yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu.
11. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Semoga kebaikan yang diberikan kepada penulis dibalas oleh Allah SWT.

Aamiin.

Palembang, 23 Juli 2018

Penulis

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

**“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu, ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh - sungguh (urusan) yang lain”. (Q.S Alam Nasyrh : 6-7)**

**Karya ini ku persembahkan untuk:**

**Kedua orang tua ku**

**H. Sofyan Sani**

**Hj. Elvi Farida**

## SURAT PERNYATAAN ABSTRACT

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

Nama : Muhammad Farid Akbar  
NIM : 01111001126  
Jurusan : Manajemen  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh *Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Net Profit Margin*, dan *Asset Growth* Terhadap Keputusan Pembagian Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar & Kimia Di Bursa Efek Indonesia.

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

Inderalaya, 23 Juli 2018

Pembimbing Skripsi,

Ketua

Anggota



Drs. H. Isnurhadi, M.B.A, Ph.D  
NIP. 196211121989111001



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

## ABSTRAK

### PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *ASSET GROWTH* TERHADAP KEPUTUSAN PEMBAGIAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

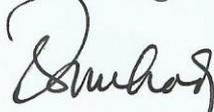
Muhammad Farid Akbar

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio*, *net profit margin* dan *asset growth* terhadap keputusan pembagian dividen pada perusahaan – perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 - 2016. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 69 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 58 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi logistik. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *current ratio*, *debt to equity ratio*, *net profit margin* dan *asset growth* secara simultan berpengaruh terhadap keputusan pembagian dividen dengan koefisien determinasi yang diwakili *Nagelkerke R<sup>2</sup>* adalah sebesar 33,5%. *Net profit margin* dan *asset growth* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap keputusan pembagian dividen. *Current ratio* dan *debt to equity ratio* berpengaruh tidak signifikan terhadap keputusan pembagian dividen.

Kata kunci: *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Net Profit Margin*, *Asset Growth*, *Keputusan Pembagian Dividen*

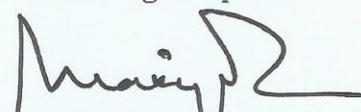
Mengetahui,

Pembimbing Skripsi I



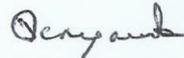
Drs. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

Pembimbing Skripsi II



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

Menyetujui,  
Ketua Jurusan Manajemen



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

## ABSTRACT

### THE EFFECTS OF CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, NET PROFIT MARGIN, AND ASSET GROWTH TOWARD DIVIDEND DISTRIBUTION DECISION AT BASIC AND CHEMICAL COMPANIES AT INDONESIA STOCK EXCHANGE

By:

**Muhammad Farid Akbar; Drs. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D;  
Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A**

This study aims at analyzing the effects of current ratio, debt to equity ratio, net profit margin, and asset growth toward dividend distribution decision at basic and chemical sector companies registered at Indonesia Stock Exchange in 2012 - 2016. The population in this study is 69 companies register in the stock exchange from which 58 were taken as samples using purposive sampling method. The data were analyzed using logistic regression analysis. The results show that current ratio, debt to equity ratio, net profit margin, and asset growth simultaneously affect the dividend distribution decision with determination coefficient of Nagelkerke  $R^2$  of 33.5%. Furthermore, net profit margin and asset growth partially have positive and significant effects toward it. While, current ratio and debt to equity ratio have no significant effects.

*Keywords: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, Asset Growth, Dividend Distribution Decision*

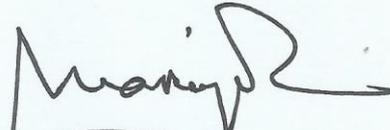
Acknowledge by,

**Advisor I**



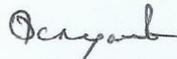
Drs. H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP. 196211121989111001

**Advisor II**



Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A  
NIP. 19411021976021001

**Chief of  
Management Departement**



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

## **RIWAYAT HIDUP**

**Nama Mahasiswa** : Muhammad Farid Akbar

**Jenis Kelamin** : Laki-laki

**Tempat/Tanggal Lahir** : Baturaja / 24 September 1993

**Agama** : Islam

**Status** : Belum Menikah

**Alamat Rumah (Orang Tua)** : Jln. Anggar Blok E No. 14 Kampus,  
Palembang, Sumatera Selatan

**Alamat Email** : m.faridakbar24@gmail.com

**Pendidikan Formal:**

**Sekolah Dasar** : SD Yayasan IBA Palembang

**SLTP** : SMP Kusuma Bangsa Palembang

**SMU** : SMA Kusuma Bangsa Palembang

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....</b>	<b>iv</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>v</b>
<b>UCAPAN TERIMA KASIH .....</b>	<b>vi</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....</b>	<b>viii</b>
<b>PERNYATAAN KEABSAHAN ABSTRAK.....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK (BAHASA INDONESIA) .....</b>	<b>x</b>
<b>ABSTRAK (BAHASA INGGRIS).....</b>	<b>xi</b>
<b>RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xviii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
1.5 Sistematika Penulisan .....	12
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....</b>	<b>14</b>
2.1 Landasan Teori.....	14

2.1.1 Pengertian Dividen.....	14
2.1.2 Prosedur Pembayaran Dividen.....	18
2.1.3 Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen .....	18
2.1.4 <i>Current Ratio</i> .....	19
2.1.5 <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	20
2.1.6 <i>Net Profit Margin</i> .....	21
2.1.7 <i>Asset Growth</i> .....	21
2.2 Pengaruh Antar Variabel.....	21
2.2.1 Pengaruh CR terhadap Keputusan Pembagian Dividen.....	21
2.2.2 Pengaruh DER terhadap Keputusan Pembagian Dividen ...	22
2.2.3 Pengaruh NPM terhadap Keputusan Pembagian Dividen...23	
2.2.4 Pengaruh AG terhadap Keputusan Pembagian Dividen.....	24
2.3 Penelitian Terdahulu .....	25
2.4 Kerangka Konseptual .....	34
2.5 Hipotesis Penelitian.....	37
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>39</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	39
3.2 Rancangan Penelitian .....	39
3.3 Sumber Data.....	39
3.4 Populasi dan Sampel .....	40
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	41
3.6 Teknik Analisis .....	43
3.6.1 Regresi Logistik .....	44
3.6.2 Asumsi – Asumsi Regresi Logistik.....	45
3.6.3 Data Outlier.....	47
3.6.4 Statistik Deskriptif .....	47
3.6.5 Uji Multikolinearitas .....	48
3.6.6 Uji Keseluruhan Model.....	48
3.6.7 Pengujian Nagelkerke $R^2$ dan Ketepatan Prediksi Model.	49
3.6.8 Uji Parsial.....	50

<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	51
4.1 Hasil Penelitian .....	51
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	51
4.1.2 Uji Multikolinearitas.....	52
4.1.3 Uji Keseluruhan Model .....	53
4.1.4 Pengujian Nagelkerke $R^2$ dan Ketepatan Prediksi Model .	54
4.1.5 Uji Parsial .....	55
4.1.6 Persamaan Model Regresi Logistik.....	57
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian .....	57
4.2.1 Pengaruh CR terhadap Keputusan Pembagian Dividen ...	57
4.2.2 Pengaruh DER terhadap Keputusan Pembagian Dividen	58
4.2.3 Pengaruh NPM terhadap Keputusan Pembagian Dividen	59
4.2.4 Pengaruh AG terhadap Keputusan Pembagian Dividen...	60
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	62
5.1 Kesimpulan .....	62
5.2 Implikasi.....	63
5.3 Keterbatasan Penelitian .....	64
5.4 Saran.....	64
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	66
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	71

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Rata – rata CR, DER, NPM dan AG Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Periode 2012 – 2016.....	7
Tabel 1.2 Jumlah Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Periode 2012 - 2016 Yang Membagi Dividen Dan Tidak Membagi Dividen.....	9
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	28
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	51
Tabel 4.2 Pengujian Multikolinearitas .....	53
Tabel 4.3 Uji G.....	53
Tabel 4.4 Uji <i>Hosmer and Lemeshow</i> .....	54
Tabel 4.5 Pengujian <i>Nagelkerke R Square</i> .....	54
Tabel 4.6 <i>Classification Table</i> .....	55
Tabel 4.7 Uji Wald.....	56
Tabel 4.8 Ringkasan Hasil Penelitian .....	61
Tabel 5.1 Implikasi Penelitian .....	63

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	37
------------------------------------	----

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi Penelitian .....	72
Lampiran 2 Data CR, DER, NPM, AG, dan Keputusan Pembagian Dividen Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimi di BEI (2012-2016).. .....	73
Lampiran 3 Data Outlier .....	81
Lampiran 4 Analisis Statistik Deskriptif.....	81
Lampiran 5 Pengujian Multikolinearitas.....	82
Lampiran 6 Uji G .....	82
Lampiran 7 Uji <i>Hosmer and Lemeshow</i> .....	82
Lampiran 8 Pengujian <i>Nagelkarke R Square</i> .....	82
Lampiran 9 <i>Classification Table</i> .....	83
Lampiran 10 Uji Wald .....	83

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang penting dalam keuangan perusahaan, dan tujuan perusahaan didirikan adalah agar perusahaan bisa tumbuh dan bertahan ditengah persaingan yang ketat, oleh karena itu perusahaan harus bisa mengelola hasil keuntungan perusahaan, apakah dibagikan dalam bentuk dividen atau ditahan (Nidar,2015:255). Dividen merupakan bentuk keuntungan yang diberikan perusahaan atas saham yang ditanamkan oleh investor kedalam perusahaan tersebut. Sehingga tingginya dividen sangat diharapkan oleh pemegang saham, tetapi tingginya dividen akan berpengaruh terhadap rendahnya laba ditahan perusahaan yang akan menyebabkan perusahaan kesulitan melakukan investasi (Nidar,2015:255). Menurut Brigham & Houston (2014:209) perusahaan yang sudah mapan dengan arus kas yang stabil dan peluang pertumbuhan yang terbatas cenderung akan lebih banyak mengembalikan kas kepada pemegang saham, baik itu melalui pembayaran dividen atau menggunakan kas untuk membeli kembali saham biasa. Sebaliknya, perusahaan yang sedang tumbuh pesat dengan peluang investasi yang baik lebih memilih menginvestasikan keuntungannya dan memiliki kemungkinan lebih kecil akan membayar dividen atau membeli kembali saham. Kebijakan dividen yang optimal akan tercermin pada peningkatan harga saham.

Teori perbedaan pajak dari Litzenger dan Ramaswamy menyatakan bahwa karena adanya pajak terhadap keuntungan dividen dan *capital gains*, para investor lebih menyukai *capital gains* karena dapat menunda pembayaran pajak (Nidar,2015:258). Beberapa investor kemungkinan lebih menyukai perusahaan yang menahan sebagian besar labanya, dan investor tersebut mungkin bersedia membayar lebih tinggi untuk perusahaan dengan rasio pembayaran yang rendah dibandingkan dengan perusahaan serupa dengan rasio pembayaran yang tinggi (Brigham & Houston, 2014:214). Teori *signaling hypothesis* menyatakan bahwa perubahan dividen dinilai investor sebagai sinyal ramalan laba oleh manajemen. Modigliani dan Miller (MM) berpendapat bahwa kenaikan dividen di atas jumlah yang diharapkan merupakan suatu sinyal (*signal*) bagi investor bahwa manajemen perusahaan meramalkan laba yang baik di masa depan (Brigham & Houston, 2014:214). Sebaliknya, penurunan dividen atau kenaikan dalam jumlah kecil merupakan sinyal bahwa manajemen meramalkan laba masa depan yang buruk. Menurut Nidar (2015:259) terdapat bukti empiris bahwa jika ada kenaikan dividen, sering diikuti dengan kenaikan harga saham. Sebaliknya, penurunan dividen pada umumnya diikuti harga saham turun. Fenomena ini dapat dianggap sebagai bukti bahwa para investor lebih menyukai dividen daripada *capital gains* (Nidar,2015:259).

Teori lainnya yaitu teori *cliente effect* yang menyatakan bahwa kelompok (*cliente*) pemegang saham yang berbeda akan memiliki pandangan yang berbeda terhadap kebijakan dividen. Kelompok pemegang saham yang membutuhkan penghasilan pada saat ini lebih menyukai suatu *Dividend Payout*

*Ratio* yang tinggi (Nidar,2015:260). Sebaliknya kelompok pemegang saham yang tidak begitu membutuhkan uang saat ini lebih menyukai dividen yang rendah. Jika ada perbedaan pajak bagi individu maka kelompok pemegang saham yang dikenai pajak tinggi lebih menyukai dividen yang rendah dan *capital gains* karena dapat menunda pembayaran pajak. Sebaliknya kelompok pemegang saham yang dikenai pajak relatif rendah lebih menyukai dividen yang besar.

Menurut Nidar (2015:262), dalam implementasinya perusahaan cenderung memberikan dividen dengan jumlah yang relatif stabil atau meningkat secara teratur. Kebijakan ini kemungkinan besar disebabkan oleh asumsi, pertama bahwa investor melihat kenaikan dividen sebagai suatu tanda baik bahwa laba perusahaan di masa depan baik. Hal ini membuat perusahaan berupaya tidak menurunkan pembayaran dividen. Kedua, investor cenderung lebih menyukai dividen yang stabil atau tidak berfluktuasi. Pada implementasinya, ada juga perusahaan yang menggunakan model *residual dividend* dimana dividen ditentukan dengan cara mempertimbangkan kesempatan investasi perusahaan, mempertimbangkan target struktur modal perusahaan untuk menentukan besarnya modal sendiri yang dibutuhkan untuk investasi, memanfaatkan laba ditahan untuk memenuhi kebutuhan akan modal sendiri tersebut semaksimal mungkin, dan membayar dividen hanya jika ada sisa laba (Nidar,2015:263). Kata *residual* berarti “sisa” dan kebijakan residual berarti dividen yang dibayarkan dari sisa “laba” (Brigham & Houston, 2014:219).

Menurut Halim (2007:97) manajer keuangan perlu memperhatikan faktor-faktor yang dapat memengaruhi kebijakan dividen yaitu posisi likuiditas,

kebutuhan pelunasan utang, pembatasan dalam perjanjian utang, tingkat ekspansi aset, tingkat laba, stabilitas laba, akses ke pasar modal, kendali perusahaan, dan kemampuan meminjam. Likuiditas perusahaan merupakan pertimbangan utama dalam keputusan dividen. Pembayaran dividen menunjukkan arus kas keluar, semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan, maka semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Perusahaan yang sedang bertumbuh dan menguntungkan mungkin saja tidak likuid karena dananya digunakan untuk pembelian aset dan pembiayaan operasional, serta pelunasan utang yang jatuh tempo. Oleh karena pihak manajemen di perusahaan semacam ini biasanya ingin mempertahankan beberapa perlindungan likuiditas agar dapat memberikan fleksibilitas keuangan dan perlindungan terhadap ketidakpastian, maka pihak manajemen mungkin enggan untuk mempertaruhkan posisi ini dengan membayar dividen dalam jumlah besar (Van Horne & Wachowicz, 2010). Untuk menganalisis laporan keuangan dapat menggunakan analisis rasio yang sudah sangat umum digunakan.

Likuiditas dapat diproksikan dengan menggunakan *Current Ratio* (CR) atau rasio lancar yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya jika jatuh tempo. Semakin tinggi rasio ini menunjukkan semakin besar kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban yang segera harus dibayar. Namun bila terlampau tinggi akan berpengaruh jelek terhadap kemampuan laba perusahaan, karena ada sebagian dana yang tidak produktif yang diinvestasikan dalam *current assets*, akhirnya profitabilitas perusahaan tidak optimal (Halim, 2007:159). Menurut Brigham & Houston

(2013:134) rasio ini menunjukkan sampai sejauh apa kewajiban lancar ditutupi oleh aset yang diharapkan akan dikonversi menjadi kas dalam waktu dekat. Menurut pendapat tersebut pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen adalah semakin besar likuiditas perusahaan maka semakin besar kemungkinan perusahaan membagikan dividen kepada pemegang saham.

Rasio *leverage* digunakan untuk mengukur sampai seberapa besar perusahaan dibiayai oleh utang (Halim,2007:158). *Debt to Equity Ratio* (DER) atau rasio utang terhadap ekuitas adalah rasio *leverage* yang membandingkan jumlah utang terhadap ekuitas dan menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membayar hutang dengan menggunakan ekuitas. Semakin tinggi rasio ini menunjukkan semakin buruk keadaan keuangan perusahaan karena meningkatnya risiko keuangan yang ditanggung oleh perusahaan. Dengan kata lain, semakin besar rasio utang dengan aset atau rasio utang dengan ekuitas, berarti semakin besar risiko keuangan perusahaan, karena semakin besar risiko ketidakmampuan perusahaan untuk memenuhi beban tetap berupa bunga ataupun pelunasan utang pokoknya dalam situasi perekonomian yang memburuk (Halim,2007:159). Peningkatan utang ini akan memengaruhi tingkat pendapatan bersih yang tersedia bagi pemegang saham, artinya semakin tinggi kewajiban perusahaan, akan semakin menurunkan kemampuan perusahaan dalam membayar dividen (Deitiana,2009).

Dengan besarnya modal yang masuk dari pendanaan internal dan eksternal, diharapkan perusahaan dapat meningkatkan laba. Semakin besar laba yang dihasilkan oleh perusahaan, maka semakin besar kemungkinan perusahaan

untuk membagikan dividen kepada pemegang saham. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur sampai seberapa besar efektifitas manajemen dalam mengelola aset dan *equity* yang dimiliki perusahaan untuk menghasilkan laba (Halim,2007:157). Menurut Lioew *et al*, (2014) profitabilitas atau kemampuan memperoleh laba adalah suatu ukuran dalam persentase yang digunakan untuk menilai sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba pada tingkat yang dapat diterima. Nilai profitabilitas menjadi norma ukuran bagi kesehatan perusahaan. *Net Profit Margin* (NPM) adalah ukuran profitabilitas perusahaan dari penjualan setelah memperhitungkan semua biaya dan pajak penghasilan (Van Horne & Wachowicz, 2012:182). Menurut Lioew *et al*, (2014) semakin besar *net profit margin*, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut. *Net Profit Margin* menunjukkan berapa besar presentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan.

Rasio pertumbuhan bertujuan mengukur kemampuan perusahaan dalam mempertahankan kedudukannya dalam pertumbuhan perekonomian dan dalam industri (Weston & Brigham, 2001:138). Menurut Laim *et al*, (2015) *Asset growth* menunjukkan pertumbuhan *asset* dimana *asset* merupakan aktiva yang digunakan dalam aktiva operasional perusahaan. Menurut Halim (2005:42) *Asset growth* adalah perubahan (tingkat pertumbuhan) tahunan dari total aktiva. Menurut Prihantoro (2003) semakin tinggi tingkat pertumbuhan suatu perusahaan, akan semakin besar tingkat kebutuhan dana untuk membiayai ekspansi. Semakin besar

kebutuhan dana di masa yang akan datang, maka semakin besar kemungkinan perusahaan menahan keuntungan dan tidak membayarkannya sebagai dividen.

**Tabel 1.1**

**Rata-rata CR, DER, NPM, dan AG Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Periode 2012-2016**

<b>Variabel</b>	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
CR (%)	229,50	658,53	1025,10	240,83	225,92
DER (x)	0,63	1,80	1,81	1,76	30,31
NPM (%)	0,72	-7,92	0,03	-3,63	-1,78
AG (%)	11,32	24,50	39,54	3,75	242,36

Sumber: data diolah penulis

Menurut situs berita online Kontan, sepanjang tahun 2017 sektor industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia (BEI) berhasil mencatatkan pertumbuhan yang cukup tinggi. Sektor industri dasar dan kimia berhasil mencatatkan pertumbuhan sebesar 17,08% *year to date* (ytd) dan hal ini menjadikan sektor industri dasar dan kimia sebagai sektor dengan kenaikan tertinggi kedua setelah keuangan yang mencatatkan pertumbuhan hingga 29,18 ytd. Pada Tabel 1.1 dapat diketahui bahwa rata – rata *Current Ratio* (CR) pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia mengalami fluktuasi setiap tahunnya, yaitu 229,50% di tahun 2012, kemudian mengalami peningkatan menjadi 658,53% di tahun 2013, meningkat lagi menjadi 1025,10% di tahun 2014. Pada tahun 2015 rata – rata CR mengalami penurunan menjadi 240,83%, dan penurunan kembali menjadi 225,92% di tahun 2016. Nilai rata – rata CR tertinggi terlihat pada tahun 2014 dan terendah pada tahun 2016. Semakin tinggi nilai CR maka semakin baik kemampuan perusahaan untuk menutupi utang lancarnya jika jatuh tempo. Rata –

rata *Debt to Equitt Ratio* (DER) pada tahun 2012 sebesar 0,63, sedangkan pada tahun 2013 mengalami peningkatan menjadi 1,80, dan peningkatan kembali menjadi 1,81 di tahun 2014. Pada tahun 2015 rata – rata DER mengalami penurunan menjadi 1,76, dan kembali meningkat menjadi 30,31 di tahun 2016. Nilai rata – rata DER tertinggi terlihat pada tahun 2016 dan terendah pada tahun 2012. Semakin tinggi nilai DER maka semakin besar resiko perusahaan atas utang. Rata – rata *Net Profit Margin* (NPM) pada tahun 2012 sebesar 0,72%, sedangkan pada tahun 2013 rata – rata NPM mengalami penurunan menjadi -7,92%. Pada tahun 2014 rata – rata NPM mengalami peningkatan menjadi 0,03%, sedangkan pada tahun 2015 rata – rata NPM mengalami penurunan menjadi -3,63% dan terjadi peningkatan menjadi -1,78% di tahun 2016. Nilai rata – rata NPM tertinggi terlihat pada tahun 2012 dan terendah pada tahun 2013. Nilai NPM bernilai negatif menunjukkan kondisi perusahaan sedang mengalami kerugian. Pada tahun 2012 rata – rata *Asset Growth* sebesar 11,32%, sedangkan pada tahun 2013 AG mengalami peningkatan menjadi 24,50%, dan peningkatan kembali menjadi 39,54% di tahun 2014. Pada tahun 2015 rata – rata AG mengalami penurunan menjadi 3,75% dan terjadi peningkatan menjadi 242,36% di tahun 2016. Nilai rata – rata AG tertinggi terlihat pada tahun 2016 dan terendah pada tahun 2015. Sepanjang tahun 2012 - 2016 rata - rata AG bernilai positif, hal ini menunjukkan sepanjang tahun 2012 – 2016 rata rata perusahaan mengalami pertumbuhan aset.

**Tabel 1.2**

**Jumlah Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia Periode 2012 - 2016  
Yang Membagi Dividen Dan Tidak Membagi Dividen**

	<b>2012</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>
Perusahaan Membagi Dividen	22	27	13	20	20
Perusahaan Tidak Membagi Dividen	36	31	45	38	38

Sumber: data diolah penulis

Pada Tabel 1.2 dapat diketahui pada tahun 2012 terdapat 22 Perusahaan yang membagi dividen dan 36 perusahaan tidak membagi dividen. Pada tahun 2013 terdapat 27 perusahaan membagi dividen dan 31 perusahaan tidak membagi dividen, sedangkan pada tahun 2014 terdapat 13 perusahaan membagi dividen dan 45 perusahaan tidak membagi dividen. Pada tahun 2015 terdapat 20 perusahaan membagi dividen dan 38 perusahaan tidak membagi dividen, dan pada tahun 2016 tidak terjadi perubahan antara perusahaan yang membagi dividen dan tidak membagi dividen dibandingkan dengan tahun 2015. Sepanjang tahun 2012 – 2016 jumlah perusahaan yang membagi dividen tertinggi terjadi pada tahun 2013 sebesar 27 perusahaan, dan terendah pada tahun 2014 sebesar 13 perusahaan. Dapat diketahui juga sepanjang tahun 2012 – 2016 lebih banyak perusahaan sektor industri dasar dan kimia di Bursa Efek Indonesia yang tidak membagi dividen dibandingkan perusahaan yang membagi dividen.

Penelitian terdahulu menurut Ano *et al*, (2014) *current ratio* berpengaruh positif signifikan sedangkan Novianto dan Asandimitra (2017) dan Sendow *et al*, (2017) *current ratio* berpengaruh positif tidak signifikan. Pada penelitian Laim *et al*, (2015) dan Sutoyo *et al*, (2011) menunjukkan *current ratio* berpengaruh

negatif tidak signifikan. Menurut Raissa (2012), Marietta dan Sampurno (2013) menunjukkan *debt to equity ratio* berpengaruh positif signifikan. Dalam penelitian Deitiana (2009), *debt to equity ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan dan Sutoyo *et al*, (2011) menunjukkan *debt to equity ratio* berpengaruh positif tidak signifikan. Penelitian Anggraini dan Wihandaru (2015) dan penelitian Laim *et al*, (2015) *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan. Menurut Yudhanto dan Aisjah (2013) *net profit margin* berpengaruh positif signifikan sedangkan menurut Raissa (2012) berpengaruh positif tidak signifikan. Dalam penelitian Lioew *et al*, (2014) *Net Profit Margin* berpengaruh negatif tidak signifikan. *Asset growth* berpengaruh negatif tidak signifikan dalam penelitian Lopulsi (2013) dan Laim *et al*, (2015). Menurut Raissa (2012) *asset growth* berpengaruh negatif signifikan, sedangkan menurut Nuraeni (2013) *asset growth* berpengaruh positif signifikan.

Berdasarkan pembahasan di atas dan perbedaan pendapat yang ada pada penelitian terdahulu, maka penulis termotivasi untuk mengangkat penelitian dengan judul: **“Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Net Profit Margin*, dan *Asset Growth* Terhadap Keputusan Pembagian Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar & Kimia Di Bursa Efek Indonesia”**.

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan permasalahan yang telah diuraikan maka dilakukan penelitian untuk menganalisis pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio*, *net profit margin*, dan *asset growth* terhadap keputusan pembagian dividen pada perusahaan sektor

industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012 - 2016.

### **1.3. Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini, maka tujuan peneliti dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Memperoleh bukti empiris bagaimana *current ratio* berpengaruh terhadap keputusan pembagian dividen pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI pada periode 2012 – 2016.
2. Memperoleh bukti empiris bagaimana *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap keputusan pembagian dividen pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI pada periode 2012 – 2016.
3. Memperoleh bukti empiris bagaimana *net profit margin* berpengaruh terhadap keputusan pembagian dividen pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI pada periode 2012 – 2016.
4. Memperoleh bukti empiris bagaimana *asset growth* berpengaruh terhadap keputusan pembagian dividen pada perusahaan sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI pada periode 2012 - 2016.

### **1.4. Manfaat Penelitian**

Manfaat penelitian ini ada dua yaitu manfaat teoritis dan manfaat praktis. Adapun penjelasannya sebagai berikut:

#### **1. Manfaat Praktis**

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan masukan dalam mengkaji ulang kebijakan dividen yang diterapkan oleh

perusahaan. Serta diharapkan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam melakukan pembagian dividen dimasa yang akan datang. Sedangkan bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan sebelum menginvestasikan modalnya di perusahaan – perusahaan yang *go public* di BEI.

## **2. Manfaat Teoritis**

Hasil temuan dalam penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan bacaan, perbandingan, dan masukan untuk penelitian bagi pihak yang memerlukan, serta sebagai acuan teori bagi penelitian yang akan dilakukan di masa depan.

### **1.5. Sistematika Penulisan**

Sistematika penulisan pada skripsi ini, penulis akan memberikan gambaran secara garis besar mengenai sistematika pembahasan. Adapun sistematika pembahasan pada skripsi ini dapat dijadikan dalam lima bab pembahasan yang terdiri dari :

#### **BAB I : PENDAHULUAN**

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

#### **BAB II : TINJAUAN PUSTAKA**

Bab ini menguraikan secara singkat landasan teori, penelitian sebelumnya, kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian. Adapun isi dan variabel - variabel yang termasuk didalamnya

yaitu *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Net Profit Margin (NPM)*, dan *Asset Growth (AG)*.

### **BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini menguraikan secara detail dan singkat mengenai ruang lingkup penelitian, jenis dan sumber data, populasi, sampel dan teknik pengambilan sampel, definisi operasional variabel penelitian, dan teknik analisis data.

### **BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

Bab ini membahas tentang analisis data - data yang dijadikan pengujian terhadap hipotesis penelitian yang dilakukan dengan menggunakan alat statistik yang sesuai dengan analisis metode yang digunakan.

### **BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN**

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan, saran, dan keterbatasan penelitian yang dapat diambil dari keseluruhan hasil analisis dan pembahasan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Alexandri. 2008. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Cetakan kesatu. Bandung: Penerbit Alfabeta.
- Anggraini, Dita Astuti Dyah, & Wihandaru. 2015. “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, Free Cash Flow, Leverage, Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Membayar Dividen”. *Jurnal Manajemen Bisnis*. Vol 6 No.2. pp. 397-418. ISSN: 2086-8200.
- Ano, Rizky Rurniawan, Murni, Sri, & Rate, Paulina Van. 2014. “Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Subsektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013”. *Jurnal EMBA*. Vol 2 No.3. pp. 884-894. ISSN: 2303-1174.
- Aslamia, Gema. 2017. Analisa Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen dan Nilai Saham Pada Bank Umum Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Tesis*. Universitas Sriwijaya, Palembang.
- Bastian & Suhardjono. 2006. *Akuntansi Perbankan*. Edisi 1. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 1 dan 2. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F. & Houston, Joel F. 2014. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku 2 Edisi 11. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Deitiana, Tita. 2009. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 11 No.1. pp. 57-64.
- Garson, G.D. 2008. *Logistik Regression*. Dipublikasikan di <http://www2.chass.ncsu.edu/garson/PA765/logistic.htm> [11 Juli 2012]
- Ghozali, H I. 2016, *Aplikasi Analisis Multivarianate dengan Program IBM SPSS 21*, Universitas Diponegoro Semarang, dari [www.undip.ac.id](http://www.undip.ac.id).
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.

- Halim, Abdul. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Penerbit Ghalia Indonesia.
- Halimatussa'diyah. 2017. "Analisis Kebijakan Dividen Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Tahun 2012-2014". *Jurnal Ekonomia*. Vol 6 No.2. pp. 54-59.
- Hosmer, David W. (2011). "*Applied Logistic Regression*". John Wiley & Sons, Inc : New York.
- Juanda, Bambang. 2007. *Metodologi Penelitian Ekonomi & Bisnis*. Bogor: Penerbit IPB PRESS.
- Juhandi, Nendi, Sudarma, Made, Aisjah, Siti, & Rofiaty. 2013. "*The Effects Of Internal Factors And Stock Ownership Structure On Dividend Policy On Company's Value [A Study On Manufacturing Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (IDX)]*". *International Journal of Business and Management Invention*. Vol 2 Issue 11. pp. 06-18. ISSN (Online): 2319–8028. ISSN (Print): 2319–801X.
- Kontan. 2017. Emiten Industri Dasar dan Kimia sokong IHSG. Diambil pada 9 Juli 2018 dari <https://investasi.kontan.co.id/news/emiten-industri-dasar-dan-kimia-sokong-ihsg>
- Laim, Wisriati, Nangoy, Sientje C, & Murni, Sri. 2015. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ 45 Bursa Efek Indonesia". *Jurnal EMBA*. Vol 3 No.1. pp. 1129-1140.
- Lioew, Alfian Meykel, Murni, Sri, & Mandagie, Yunita. 2014. "Roa, Roe, Npm Pengaruhnya Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan Perbankan Dan Financial Institusi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012". *Jurnal EMBA*. Vol 2 No.2. pp. 1406-1416.
- Lopulsi, Ita. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur Yang Terdaftar Di PT Bursa Efek Indonesia Periode 2007 - 2011". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*. Vol 2 No.1.
- Marietta, Unzu & Sampurno, Djoko. 2013. "Analisis Pengaruh *Cash Ratio, Return On Assets, Asset Growth, Firm Size, Debt to Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* : (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2011)". *Diponegoro Journal Of Management*. Vol 2 No.3. pp. 01-11. ISSN (Online): 2337-3792.

- Movalia, Nilesh & Vekariya, Pintu. 2014. "A Study on Determinant of Dividend Policy and Its Impact on Dividend Listed Company Under S&P BSE SENSEX". *Journal of Business Management & Social Sciences Research (JBM&SSR)*. Vol 3 No.12. pp. 70-72. ISSN: 2319-5614.
- Nidar, Dr. Sulaeman Rahman. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Modern*. Bandung: Penerbit Pustaka Reka Cipta.
- Novianto, Ariski & Asandimitra, Nadia. 2017. "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Manajerial, Dan Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di BEI Periode 2013-2015". *Jurnal Ilmu Manajemen*. Vol 5 No.3. ISSN: 2549-192X
- Nuraeni. 2013. "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Pembagian Deviden Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Listing Di BEI". *Jurnal Agromix*. Vol 4 No.2. pp. 29-41.
- Nurwani. 2017. "Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen : Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Riset Finansial Bisnis*. Vol 1 No.1. pp. 01-08. DOI: 10.5281/zenodo.1066324.
- Prihantoro. 2003. "Estimasi Pengaruh *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan Publik Di Indonesia". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, No.1. Jilid 8. pp. 7-14.
- Priyatno, Duwi. 2009. *5 Jam Belajar Olah Data Dengan SPSS*. Yogyakarta: Penerbit C.V Andi Offset.
- Puspowarsito, H.A.H. 2008. *Metode Penelitian Organisasi Dengan Aplikasi Program SPSS*. Bandung: Penerbit HUMANIORA.
- Raissa, Febryanno. 2012. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Yang Tercatat Di PT Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, Vol 1 No.6.
- Riyanto, Bambang, 2001. *Dasar - Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Revisi. Yogyakarta: Yayasan Badan Penerbit Gajah Mada.
- Sari, Komang Ayu Novita, & Sudjarni, Luh Komang. 2015. "Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI". *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol 4 No.10. pp. 3346-3374. ISSN: 2302-8912.

- Sendow, Gloria J., Nangoi, Grace B., & Pontoh, Winston. 2017. "Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2012 - 2016". *Jurnal Riset Akuntansi dan Auditing "Goodwill"*. Vol 8 No.2. pp. 317-329. ISSN: 2088-8899.
- Sutoyo, Prasetio, Eko Januar, & Kusumaningrum, Dian. 2011. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Jasa Keuangan". *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol 15 No.1. pp. 76-83.
- Sujarweni, V. Wiratna. 2015. *SPSS Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Penerbit Pustaka Baru Press.
- Uyanto, Stanislaus S. 2006. *Pedoman Analisis Data dengan SPSS*. Yogyakarta: Penerbit Graha Ilmu.
- Van Horne, James C. & Wachowicz, J.M. 2010. *Prinsip–Prinsip Manajemen Keuangan*. Buku 2. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Van Horne, James C. & Wachowicz, J.M. 2012. *Prinsip–Prinsip Manajemen Keuangan*. Buku 1 Edisi 13. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Weston, J. Fred. & Brigham, Eugene F. 2001. *Dasar-Dasar manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Yamin, Sofyan. 2016. *Tutorial Statistik Lengkap 1000 Halaman Dengan Software SPSS*. Cetakan Pertama. Tangerang Selatan: Penerbit Titian Pena Abadi.
- Yamin, Sofyan, & Kurniawan, Heri. 2014. *SPSS Complete: Teknik Analisis Statistik Terlengkap dengan Software SPSS*. Edisi 2. Jakarta: Penerbit Salemba Infotek.
- Yamin, Sofyan, Rachmach, Lien A, & Kurniawan, Heri. 2011. *Regresi dan Korelasi Dalam Genggaman Anda (Aplikasi dengan Software SPSS, EViews, MINITAB, dan STATGRAPHICS)*. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Yasa, Kadek Dwi Mahendra & 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*. Vol 16 No.2. pp. 921-950. ISSN: 2302-8556.
- Yudhanto, Stefan & Aisjah, Siti. 2013. "Pengaruh Net Profit Margin, Return on Asset, Return on Equity, Earning Per Share Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*. Vol 1 No.2.

*Yuliani. 2010. "Cash Dividend : Faktor – Faktor Yang Mempengaruhinya".  
Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya. Vol 8 No.15.*