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

Skripsi Oleh:

Ridho Febri Ramadhan

01011481619009

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar

Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2019

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH *CURRENT RATIO, RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama	: Ridho Febri Ramadhan
Nim	: 01011481619009
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

H. Umar Hamdan AJ. M.B.A

NIP. 195007091985031001

Tanggal persetujuan

Anggota

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

NIP. 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *CURRENT RATIO, RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama	: Ridho Febri Ramadhan
NIM	: 01011481619009
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal Juli 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, Juli 2019

Ketua

H. Umar Hamdan AJ. M.B.A

NIP. 195007091985031001

Anggota

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

NIP. 195411021976021001

Anggota

H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP. 196709319990310 01

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.

NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa	: Ridho Febri Ramadhan
NIM	: 01011481619009
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian	: Keuangan
Fakultas	: Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

Pengaruh *Current Ratio, Return on Equity,* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Pembimbing:

Ketua	: H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
Anggota	: Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
Tanggal Ujian	: April 2019

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 kersarjanaan.

Palembang, Juni 2019

Pembuat Pernyataan

METERAI TEMPEL

6000

Ridho Febri Ramadhan

NIM. 01011481619009

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kehadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Pengaruh *Current Ratio, Return on Equity,* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar 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 *current ratio, return on equity,* dan *debt to equity ratio* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan LQ 45 periode 2014 sampai dengan 2017. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan variabel *current ratio, return on equity* dan *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio,* sedangkan secara parsial didapakan variabel *current ratio* berpengaruh signifikan negative terhadap *dividend payout ratio,* variabel *return on equity* berpengaruh signifikan positif terhadap *dividend payout ratio,* dan variabel *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap *dividend payout ratio.* Kontribusi penelitian ini adalah *current ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap *dividend payout ratio, return on equity* berpengaruh signifikan positif terhadap *dividend payout ratio,* dan *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap *dividend payout ratio.*

Palembang, April 2019
Penulis,

Ridho Febri Ramadhan

UCAPAN TERIMA KASIH

Alhamdulillah puji dan syukur penulis haturkan kehadirat Allah SWT, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, dorongan, pengarahan, semangat dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini
2. Serta selalu memanjatkan Sholawat kepada Nabi Besar Muhammad SAW.
3. Bapak H. Umar Hamdan AJ, M.B.A, selaku dosen pembimbing 1 dan Pembimbing Akademik yang telah membimbing, memberikan saran dan mengarahkan penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A selaku dosen pembimbing 2 yang telah memberikan penjelasan dan koreksi serta dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen penguji skripsi, yang telah memberikan pengujian dan sumbangan dalam skripsi ini.
6. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya

7. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Reza Ghasarma, S.E., MM., M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Wely Nailis, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen dan Bapak-Ibu Dosen Fakultas Ekonomi pada umumnya.
11. Kedua orangtua tercinta, Ayah Ir. H. Alie Lian dan Mama Hj. Nurhayati Terima kasih banyak karena selalu memberikan doa dan semangat serta dukungan moril maupun materil dan selalu ada untuk penulis ketika lelah dalam mengerjakan skripsi ini.
12. Kakak dan ayuk saya yang selalu mendoakan keberhasilan penulis, memberikan semangat dan menghibur penulis sewaktu mengerjakan skripsi ini.
13. Sahabat-sahabat saya The Conan (Dinda Tiff dan Bella Puspita) yang sudah memberikan semangat dan doa kepada penulis.
14. FC BROWNIS yang selalu menyemangati dan mendoakan penulis agar bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
15. MAMA SQUAD yang telah menemani penulis dalam suka dan duka dalam proses pembuatan skripsi ini.
16. Teman-teman BOS SQUAD selalu ada setiap saya perlu bantuan dan selalu menyemangati serta mendoakan saya, tetap kompak yah.

17. Teman-teman Manajemen Asal DIII angkatan 2016 yang telah melewati hari-hari bersama dibangku kuliah saat suka maupun duka.
18. Semua Pihak yang telah memberikan bantuan dan saran-saran atas kelancaran penyelesaian penyusunan skripsi ini.

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 dating. Penulis juga berharap agar skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkan.

Aamiin.

Palembang, April 2019

Penulis

Ridho Febri Ramadhan

ABSTRACT

THE EFFECT OF CURRENT RATIO, RETURN ON EQUITY AND DEBT TO EQUITY RATIO TO DIVIDEND PAYOUT RATIO IN LQ 45 COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This research aimed to examine the effect of current ratio, return on equity and debt to equity ratio to dividend payout ratio for the LQ 45 companies listing in Indonesia Stock Exchanges (BEI). The data that used in this research was secondary data that obtained through the company that listed on the Stock Exchange in the period of 2014 to 2017. The sample was determined by using purposive sampling method, based on the purposive sampling method, there are 13 firm were selected as sample. Techniques analysis in this research showed current ratio had negative significant effect to dividend payout ratio. Return on Equity had positive significant effect to dividend payout ratio. Debt to equity ratio had negative significant effect to dividend payout ratio.

Keywords : ***Current Ratio*** **(CR,** ***Return on Equity*** **(ROE),** ***Debt to Equity Ratio*** **(DER),** ***Dividend Payout Ratio*** **(DPR)**

Had we approved to be placed on the abstract sheet.

Palembang, Juli 2019

Chairman,

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

Member,

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

Chief of,
Management Departement

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

ABSTRAK

PENGARUH *CURRENT RATIO, RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN LQ 45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini betujuan untuk menguji pengaruh *current ratio, return on equity* dan *debt to equity ratio* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan LQ 45. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang didapatkan melalui laporan keuangan perusahaan. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan LQ 45 yang terdaftar di BEI periode tahun 2014-2017. Sampel ditentukan berdasarkan metode *purposive sampling,* sehingga dapat diperoleh sampel sebanyak 13 perusahaan. Teknik analisa data dalam penelitian ini menggunakan analisa regresi berganda tangan menggunakan program SPSS versi 20. Hasil dari penelitian ini menunjukan bahwa *current ratio* berpengaruh signifikan negatif terhadap *dividend payout ratio. Return on Equity* berpengaruh signifikan positif terhadap *dividend payout ratio. Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan negative terhadap *dividen payout ratio.*

Kata Kunci : *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR)

Telah kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, Juli 2019

Ketua,	Anggota,
H. Umar Hamdan AJ, M.B.A	Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195007091985031001	NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN

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

Nama : Ridho Febri Ramadhan

NIM : 01011481619009

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **Pengaruh *Current Ratio, Return On Equity* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

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

Pembimbing Skripsi

Ketua,	Anggota,
H. Umar Hamdan AJ, M.B.A	Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP. 195007091985031001	NIP. 195411021976021001

MOTO DAN PERSEMBAHAN

"Percayalah akan kemampuan dirimu sendiri, karena hal yang kau anggap susah belum tentu susah jika kau belum mencoba dan menjalaninya."

"Allah tidak membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya"

(Q.S. Al-Baqarah:286)

"Dan hanya kepada Tuhanmulah (Allah SWT), hendaknya kamu berharap"

(Q.S. Al-Insyirah:8)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- **Ayah dan Mamaku tercinta**
- **Saudaraku tersayang**
- **Sahabat-sahabatku**
- **Teman-teman Alih Program Manajemen S1 Ekonomi Unsri tahun 2016**
- **Almameterku**

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: Ridho Febri Ramadhan
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir	: Palembang, 24 Februari 1995
Agama	: Islam
Status	: Mahasiswa
Alamat Rumah (Orang tua)	: Jl. Mandiaur No. 706 Palembang
Alamat Email	: halodori.hd@gmail.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar	: SD Negeri 177 Palembang
SMP	: SMP Negeri 9 Palembang
SMA	: SMA Negeri 18 Palembang
Diploma III	: Diploma III Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

Pendidikan Non Formal : Ganesha Operation Palembang

DAFTAR ISI

Halaman

KATA PENGANTAR i

UCAPAN TERIMA KASIH ii

ABSTRAK v

SURAT PERNYATAAN vii

MOTO DAN PERSEMBAHAN viii

RIWAYAT HIDUP ix

DAFTAR ISI x

DAFTAR TABEL xiv

DAFTAR GRAFIK xv

DAFTAR GAMBAR xvi

DAFTAR LAMPIRAN xvii

BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang 1

1.2. Rumusan Masalah 10

1.3. Tujuan Penelitian 10

1.4. Manfaat Penelitian 10

1.4.1 Manfaat Teoritis 10

1.4.2 Manfaat Praktis 11

BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1. Landasan Teori 12

2.1.1. Teori Sinyal (*signaling Theory*) 12

2.1.2. Teori Dividen Sebagai Isyarat (*Dividend Signaling Theory*)... 12

2.1.3. Teori *Bird in The hand* 13

2.1.4. Kebijakan Dividen..... 19

2.1.5. Kinerja Keuangan..... 20

2.1.6. Rasio Keuangan..... 20

2.1.7. Rasio Nilai Pasar 20

2.1.8. Rasio Likuiditas..... 21

2.1.9. Rasio Profitabilitas 22

2.1.10.Rasio *Leverage* 22

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Metode Penelitian..... 24

3.1.1 Ruang Lingkup Penelitian..... 24

3.2 Sumber Data 24

3.3 Manajemen Keuangan 24

3.3.1 Arti Manajemen Keuangan 24

3.3.2 Tujuan Manajemen Keuangan 25

3.3.3 Fungsi Manajemen Keuangan..... 25

3.3.4 Keputusan Manajemen Keuangan 25

3.4 Hubungan Antar Variabel 26

3.4.1 Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* 26

3.4.2 Pengaruh *Return on Equity* terhadap *Dividend Payout Ratio* ... 27

3.4.3 Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER*) terhadap *Dividend Payout Ratio* 27

3.6 Kerangka Pemikiran 35

3.7 Hipotesis 38

3.8 Populasi dan Sampel 38

3.8.1 Populasi 41

3.8.2 Sampel 41

3.9 Definisi Variabel Operasional 43

3.10 Teknik Analisis Data 43

3.10.1 Analisis Regresi Berganda 43

3.10.2 Uji Asumsi Klasik 44

3.10.2.1 Uji Normalitas 44

3.10.2.2 Uji Multikolinearitas 45

3.10.2.3 Uji Autokorelasi 45

3.10.3 Pengujian Hipotesis 46

3.10.3.1 Uji F 46

3.10.3.2 Uji Determinasi (R^2) 46

3.10.3.3 Uji t.....47

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian 48

4.1.1 Analisis Stastistik Deskriptif.....48

4.1.2 Hasil Uji Regresi Linier Berganda 49

4.1.3 Hasil Uji Normalitas.....50

4.1.4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....51

4.1.4.1 Hasil Uji Multikolinieritas 51

4.1.4.2 Hasil Uji Autokorelasi.....52

4.1.4.3 Hasil Uji Heterokedasitas.....53

4.1.5 Hasil Uji Hipotesis 54

4.1.5.1 Hasil Uji F 54

4.1.5.2 Hasil Uji Determinasi (R^2).....55

4.1.5.3 Hasil Uji t 56

4.2 Pembahasan Hasil Penelitian 58

4.2.1 Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*.....58

4.2.2 Pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) 59

4.2.3 Pengaruh *Debt to Equity* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).....61

4.3 Ringkasan Hasil Penelitian.....63

4.4 Kontribusi Penelitian.....64

4.4.1 Kontribusi Teoritis 64

4.4.2 Kontribusi Praktis 64

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan 67

5.2 Keterbatasan Penelitian 67

5.3 Saran 68

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu 28

Tabel 3.1 Proses pemilihan sampel 42

Tabel 3.2 Sampel Perusahaan LQ 45 42

Tabel 3.3 Tabel Variabel Operasional 43

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian 48

Tabel 4.2 Hasil Uji Regresi Linier Berganda 49

Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Kolmogrorov-smirnov 51

Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinieritas 52

Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson 53

Tabel 4.6 Hasil Uji F 55

Tabel 4.7 Hasil Uji Determinasi (R^2) 56

Tabel 4.8 Hasil Uji t 57

Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Penelitian 63

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Rata-rata *Dividend Payout Ratio* Perusahaan di LQ45 Periode 2014-2017 3

Grafik 1.2. Rata-rata *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan LQ45 8

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 3.6 Kerangka Pemikiran 36

Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedasitas 54

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Input

Lampiran 2. Output SPSS Hasil Uji Heterokedasitas

Lampiran 3. Tabel Kriteria Sampel

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada kegiatan investasi di pasar modal, investor memerlukan banyak informasi tentang perusahaan yang akan dijadikan sebagai tempat untuk berinvestasi. Informasi yang dibutuhkan oleh para investor diperoleh melalui penilaian terhadap laporan keuangan perusahaan dan perkembangan saham.Hal ini berguna dalam memprediksi sejauh mana prestasi perusahaan yang akan dipilih serta keuntungan yang akan diperoleh. Manajemen perusahaan yang membagikan dividennya, mempunyai sinyal untuk para investor bahwa perusahaan berhasil mendapatkan laba yang tinggi. Investor yang melakukan investasi di pasar modal memiliki tujuan untuk mendapatkan pendapatan atau tingkat kembalian investasi (*return),*baik berupa pendapatan dividen (*dividend yield)* maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain)*.

Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah merupakan bursa hasil penggabungan dari Bursa Efek Jakarta (BEJ) dengan Bursa Efek Surabaya (BES). Demi efektivitas operasional dan transaksi, Pemerintah memutuskan untuk menggabung Bursa Efek Jakarta sebagai pasar saham dengan Bursa Efek Surabaya sebagai pasar obligasi dan derivatif. Bursa hasil penggabungan ini mulai beroperasi pada 1 Desember 2007.

BEI menggunakan sistem perdagangan bernama Jakarta Automated Trading System (JATS) sejak 22 Mei 1995, menggantikan sistem manual yang digunakan sebelumnya. Sejak 2 Maret 2009 sistem JATS ini sendiri telah digantikan dengan sistem baru bernama JATS-NextG yang disediakan OMX. Fungsi Bursa Efek (E. Tandelilin, 1991: 81) adalah sebagai berikut :

- Menciptakan pasar secara terus menerus bagi efek yang telah ditawarkan kepada masyarakat

- Menciptakan harga yang wajar bagi efek yang bersangkutan melalui mekanisme pasar
- Membantu pembelanjaan dunia usaha

Kemudian menurut Tjiptono Darmadji (2001 : 95) tugas Bursa Efek adalah sebagai berikut :

Tugas Bursa Efek sebagai fasilitator

- Menyediakan sarana perdagangan efek
- Mengupayakan likuiditas instrumen yaitu mengalirnya dana secara cepat pada efek-efek yang dijual
- Menyebarluaskan informasi bursa ke seluruh lapisan masyarakat
- Memasyarakatkan pasar modal, untuk menarik calon investor dan perusahan yang go public
- Menciptakan instrumen dan jasa baru

Tugas Bursa Efek sebagai SRO (*Self Regulatory Organization*)

- Membuat peraturan yang berkaitan dengan kegiatan bursa
- Mencegah praktek transaksi yang dilarang melalui pelaksanaan fungsi pengawasan
- Ketentuan Bursa Efek mempunyai kekuatan hukum yang mengikat bagi pelaku pasar modal

Para pemegang saham yang tidak suka dengan risiko, mereka akan memilih dividen dibandingkan dengan *capital gain,* karena dividen mempunyai nilai yang tinggi saat ini dibandingkan *capital gain* yang diterima dimasa yang akan datang (Hardiatmo, 2013). Hal ini sesuai dengan teori *Bird in Hand,* yang menyatakan bahwa dividen mempunyai kepastian yang tinggi dibandingkan dengan *capital gain*.

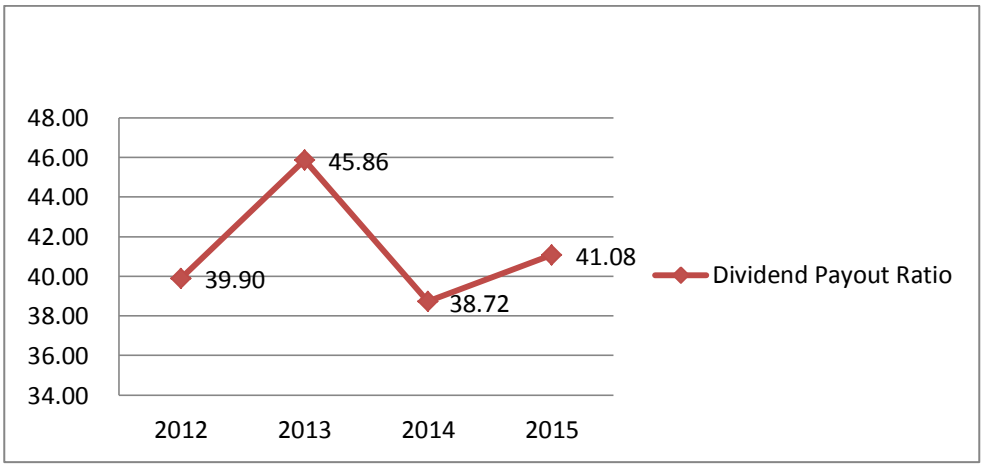
Perusahaan seharusnya menentukan kebijakan yang tepat dalam menyelesaikan masalah yang berhubungan dengan dividen. Kebijakan tersebut

adalah kebijakan dividen, yaitukebijakan yang diambil manajemen suatu perusahaan untuk memutuskan membayarkan sebagian keuntungan dari perusahaan kepada para pemegang saham dibandingkan menahannya sebagai laba ditahan yang akan diinvestasikan kembali untuk mendapatkan *capital gain* (Ambarwati, 2010:64). Kebijakan dividen tersebut diperlukan perusahaan untukmenentukan besarnya laba yang akan dibagikan kepada investor atau yang biasa disebut *Divident Payout Ratio.Dividend Payout Ratio* merupakan perhitungan besarnya persentase laba bersih setelah pajak yang akan dibagikan sebagai dividen kepada para pemegang saham (Sudana, 2011:167). Semakin besar laba yang dibagikan dalam bentuk dividen, maka calon investo.

r semakin tertarik untuk berinvestasi di perusahaan itu. Hal ini meyakinkan para investor untuk menilai bahwa perusahaan tersebut dalam kondisi yang sehat dan memiliki prospek yang baik di masa yang akan datang.

LQ 45 adalah indeks pasar saham di Bursa Efek Indonesia yang terdiri dari 45 perusahaan yang memenuhi kriteria tertentu, yaitu: Termasuk dalam top 60 perusahaan dengan kapitalisasi pasar tertinggi dalam 1-2 bulan terakhir

Berikut adalah grafik rata-rata *dividend payout ratio* perusahaan di LQ 45:



Sumber : diolah ole

2014 2015 2016 2017

Grafik 1Rata – Rata *Dividend Payout Ratio* Perusahaan di LQ45 Periode 2014-2017

Grafik 1 memperlihatkan *dividend payout* yang dibagikan perusahaan di LQ 45 kepada pemegang saham. Pada tahun 2014, rata-rata *dividend payout* perusahaan-perusahaan yang terdaftar di LQ45 adalah 52,79 %, akan tetapi tahun 2013, rata-rata pembagian dividen perusahaan-perusahaan yang terdaftar di LQ45 naik 11,13%. Pada tahun 2014 *dividend payout* mengalami penurunan sebesar 14,65% dan pada tahun 2017 *dividen payout* mengalami kenaikan kembali walaupun tidak signifikan yaitu sebesar 0,91%. Hal ini berarti banyak faktor yang mengakibatkan kenaikan dan penurunan *dividend payout.*

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

Perusahaan yang memerlukan likuiditas yang tinggi, berarti harus mengurangi dividen yang dibagikan, karena membayarkan dividen berarti akan mengeluarkan kas perusahaan, dan pengeluaran kas itu dapatmengurangi kemampuan likuiditas suatu perusahaan. Apalagi jika dana yang dibutuhkan oleh perusahaan sangat mendesak, sehingga pembayaran dividen kepada pemegang saham harus ditunda. Begitu pula dengan perolehan dan stabilitas laba, prospek dari pencapaian laba di tahun depan juga menjadi faktor kunci keyakinan manajemen atas besarnya dividen yang akan dibayarkan tahun ini (tahun berjalan). Kebutuhan dalam pelunasan utang perusahaan juga menjadi faktor kunci dari pembagian dividen. Disaat utang perusahaan yang sangat besar dan harus segera dibayarkan membuat perusahaan harus menunda ataupun

mengurangi pembayaran dividen kepada pemegang saham. Berdasarkan teori inilah maka likuiditas, profitabilitas dan *leverage* menjadi faktor penentu *dividend payout*.

Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam melunasi utang jangka pendek. Utang jangka pendek atau utang lancar adalah utang yang akan dilunasi dalam kurun waktu satu tahun (Prihadi, 2010:171). Likuiditas digunakan untuk menganalisa dan menafsirkan posisi keuangan jangka pendek dan sangat membantu pemegang saham yang ingin mengetahui prospek dari dividen (Munawir, 2010:71). *Current Ratio* (CR)adalah salah satu rasio yang ada di rasio likuiditas. Rasio ini untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam membayar utang lancar dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki. Semakin besar *current ratio*berarti perusahaan semakin likuid (Sudana, 2011:21).

Current ratio yang tinggi juga membuat investor yakin akan kemampuan perusahaan untuk membayar dividen yang dijanjikan kepada pemegang saham. Berdasarkan penelitian Musiega et al (2013), Sari et al (2017) Sulistyo et al (2016) dan Yasa etal (2016) menyatakan bahwa *current ratio* signifikan terhadap *dividend payout ratio.* Bedasarkan teori dan penelitian sebelumnya proksi yang dipilih peneliti dari likuiditas ini adalah *Current Ratio* (CR).

Profitabilitas adalah kemampuan untuk menghasilkan laba. Rasio ini mengukur efektifitas manajemen secara keseluruhan untuk menunjukan besar kecilnya tingkat laba yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Profitabilitas yang semakin baik maka semakin baik kemampuan perolehan keuntungan perusahaan (Fahmi, 2014:135).

Return on Equity (ROE) merupakan salah satu rasio yang ada di rasio profitabilitas. *Return on Equity* (ROE) menunjukan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dengan menggunakan modal yang dimiliki oleh perusahaan (Sudana, 2011:22). Pada laporan keuangan, ekuitas itu berupa modal saham. Rasio ini penting bagi pemegang saham untuk mengetahui efektivitas dan efisiensi dari mengelola modal sendiri yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan. ROE yang tinggi berarti pengelolaan modal sendiri oleh

pihak manajemen perusahaan semakin efisien, sehingga perusahaan akan membayarakan dividennya kepada pemegang saham. Penelitian yang dilakukan Musiega et al (2013), Komala et al (2013), Thafani et al (2014), Maladjian et al (2014), Kartika et al (2017), dan Yudiana et al (2016) menunjukan ROE signifikan terhadap *dividend payout ratio.*Berdasarkan teori dan penelitian sebelumnyaproksi yang peneliti ambil adalah *Return on Equity* (ROE).

Leverage adalah mengukur besarnya utang untuk membiayai suatu perusahaan.Semakin tinggi utang yang digunakan akan mengakibatkan perusahaan dalam bahaya karena perusahaan masuk dalam kategori utang ekstrem (*extreme leverage)*yaitu perusahaan terjebak dalam tingkat utang yang tinggi dan sulit untuk melepaskan beban utang tersebut, oleh karena itu perusahaan sebaiknya harus menyeimbangkan beberapa utangyang layak diambil dan sumber-sumber yang didapat, dipakai untuk membayar utang (Fahmi, 2014: 127).

Earning Per Share (EPS) merupakan komponen penting pertama yang harus diperhatikan dalam analisis perusahaan. Informasi EPS suatu perusahaan menunjukkan besarnya laba bersih perusahaan yang siap dibagikan untuk semua pemegang saham perusahaan

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan salah satu rasio yang ada di rasio *leverage*. Rasio ini merupakan perbandingan antara total utang dan total modal, sehingga menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dengan modal yang ada (Prihadi, 2010:192).Sebenarnya tidak ada batasan untuk DER yang aman bagi perusahaan, namun biasanya DERyang lewat 66% atau 2/3 sudah dianggap beresiko (Fahmi, 2014 : 128). DER yang tinggi memberi sinyal kepada para pemegang saham bahwa *dividend payout* akan kecil. Penelitian yang dilakukan Rehman et al (2014), Komala et al (2013), Komrattanapanya (2013), Rahayuningtyas (2014), Labhane (2017), Sari et al (2017), Laim et al (2017), King'wara (2017) dan Yasa et al (2016) menunjukan bahwa DER signifikan terhadap *dividend payout ratio.* Berdasarkan teori dan penelitian terdahulu proksi yang dipilih oleh peneliti adalah *Debt to Equity Ratio* (DER).

Return on equity (ROE) adalah jumlah imbal hasil dari laba bersih terhadap ekuitas dan dinyatakan dalam bentuk persen. ROE digunakan untuk mengukur kemampuan suatu badan usaha dalam menghasilkan laba dengan bermodalkan ekuitas yang sudah diinvestasikan pemegang saham. ROE dinyatakan dalam persentase dan dihitung dengan rumus

ROE (Return On Equity) membandingkan laba bersih setelah pajak dengan ekuitas yang telah diinvestasikan pemegang saham perusahaan (Van Horne dan Wachowicz, 2005:225).

Dividend Payout Ratio (DPR) atau Rasio Pembayaran Dividen adalah rasio yang menunjukkan persentase setiap keuntungan yang diperoleh yang didistribusikan kepada pemegang saham dalam bentuk uang tunai.

Jadi DPR menunjukkan besaran dividen yang dibagikan terhadap total laba bersih perusahaan sekaligus menjadi sebuah parameter untuk mengukur besaran dividen yang akan dibagikan ke pemegang saham

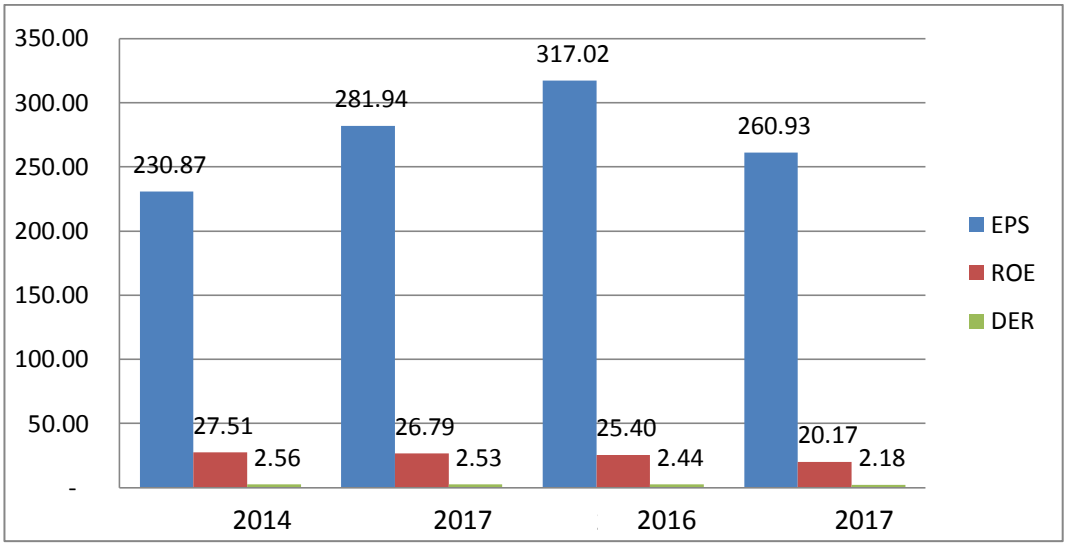
Definisi lain dari Dividend Payout Ratio menyebutkan bahwa DPR adalah jumlah dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham dibandingkan dengan jumlah total laba bersih perusahaan.

Jumlah yang tidak dibayarkan dalam dividen kepada pemegang saham dipegang oleh perusahaan untuk mengembangkan perusahaan. Jumlah yang disimpan oleh perusahaan disebut saldo laba ditahan.

Rasio ini digunakan oleh beberapa orang ketika mempertimbangkan apakah seseorang sebagai investor akan berinvestasi pada perusahaan pencetak laba yang membayar dividen, atau berinvestasi pada perusahaan pencetak laba yang memiliki potensi pertumbuhan yang tinggi.

Dengan kata lain, rumus ini mempertimbangkan pendapatan tetap dengan perusahaan yang melakukan reinvestasi untuk kemungkinan penghasilan yang lebih tinggi di masa depan, dengan asumsi perusahaan memiliki laba bersih.

Berikut adalah Grafik Rata – Rata *Current Rati*o (CR), *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan LQ45:



Sumber : diolah oleh peneliti

Grafik 2 Rata – Rata *Earning per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Equity (ROE)* pada perusahaan LQ45

Grafik 2 menunjukan bahwa *EPS, DER*dan*ROE*berpengaruh terhadap*Dividend Payout Ratio.* Dilihat dari grafik 1 dan grafik 2 diatas bahwa*EPS* dari tahun 2014 ke tahun 2017 mengalami kenaikan sebesar Rp51,07, maupun *dividend payout ratio*jugamengalami kenaikan. Tahun 2014 *EPS* kembali mengalami kenaikan sebesar Rp35,08. Hal ini namun tidak sejalan dengan turunnya *dividend payout ratio*. Hal yang berbeda pun terjadi pada tahun 2017 yang mengalami penurunan kembali sebesar Rp56,09 dan bertolak belakang dengan kenaikan dari *dividend payout ratio.* Hal ini menunjukan bahwa *EPS*signifikan terhadap *dividend payout ratio.* ROE pada tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 0,72% begitu pula dengan tahun 2016 dan 2017 sebesar 1,39% dan 5,23%. ROE tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio.* DER tahun 2017 mengalami penurunan sebesar 0,03% dan tidak sejalan dengan *dividend payout ratio* yang meningkat. Kemudian DER mengalami penurunan pada tahun 2016 sebesar 0,09%, hal ini sejalan dengan *dividend payout ratio,* setelah itu

tahun 2017 DER mengalami penurunan kembali sebesar 0,26% dan juga bertentangan dengan *dividend payout ratio yang meningkat*. Hal ini menunjukan bahwa DER tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio.*

Banyak penelitian yang sudah dilakukan terkait dengan dividen payout ratio.Hasil penelitian Musiega et al (2013), Sari et al (2017), Sulistyo et al (2016) dan Yasa et al (2016)) menunjukan bahwa *current ratio* signifikan terhadap *dividend payout ratio,* sedangkan hasil penelitian dari (Komala et al (2013), Rahayuningtyas (2014), Maladjian et al (2014), Sari et al (2016) dan Laim et al (2017)) menunjukan bahwa *current ratio* tidak signifikan mempengaruhi *dividend payout ratio.*

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Komala et al (2013), Musiega et al (2013), Thafani et al (2013), Maladjian et al (2014), Kartika et al (2017) dan Yudiana et al (2016)) menunjukan bahwa *return on equity* berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio.* Hasil yang berbeda ditunjukan oleh penelitian (Rafique (2014) dan Rahayuningtyas (2014)) yang menunjukan bahwa *return on equity* tidak signifikan mempengaruhi *dividend payout ratio.*

Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Rehman et al (2014), Komala et al (2013), Komrattnapanya (2013), Labhane (2017), Sari et al (2017),Laim et al (2017), dan Yasa et al (2016)) menunjukan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio.* Hasil yang berbeda ditunjukan dari penelitian (Gill et al (2010), Rafique (2014), Leon et al (2014), Rahayuningtyas et al (2014), Utami (2017),King'wara (2017),Sulistyo et al (2016) dan Fitri et al (2016)), *debt to equity ratio* tidak signifikan mempengaruhi *dividend payout ratio.*

Alasan dilakukannya penelitian ini adalah mengingat tingkat *return on equity* dan *dividend payout ratio* akan mempengaruhi investor dalam mengambil keputusan investasi. Semakin tingginya variabel-variabel di atas menandakan semakin layaknya suatu saham untuk dibeli yang berarti ada kemungkinan besar harga saham naik di kemudian hari dan juga akan meningkatnya tingkat kesejahteraan pemegang saham.

Berdasarkan fenomena dan penelitian-penelitian diatas maka peneliti memilih judul "Pengaruh *Current Ratio, Return on Equity, dan Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45"

1.2. Rumusan Masalah

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

1. Apakah CR(*Current Ratio)* mempengaruhi DPR (*Dividend Payout Ratio*) pada perusahaan LQ 45?
2. Apakah ROE (*Return on Equity*) mempengaruhi DPR (*Dividend Payout Ratio*) pada perusahaan LQ 45?
3. Apakah DER (*Debt to Equity Ratio*) mempengaruhi DPR (*Dividend Payout Ratio*) pada perusahaan LQ 45?

1.3.Tujuan Penelitian

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

1. Menganalisis pengaruh CR (*Current Ratio)* terhadap DPR (*Dividend Payout Ratio*) pada perusahaan LQ 45.
2. Menganalisis pengaruh ROE (*Return on Equity*) terhadap DPR (*Dividend Payout Ratio*) pada perusahaan LQ 45.
3. Menganalisis pengaruh DER (*Debt to Equity Ratio*) terhadap DPR (*Dividend Payout Ratio*) pada perusahaan LQ 45.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Adapun manfaat teoritis yang diharapkan dari penelitian ini adalah hasil penelitian ini diharapkan mampu memberikan sumbangan pemikiran dalam upaya memperluas pemahaman konsep penilaian dalam investasi dengan menggunakan faktor *Current Ratio (*CR) , *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER) yang berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan-perusahaan di LQ 45, dengan menggunakan keempat faktor tersebut, nantinya dapat diketahui faktor mana yang mempunyai pengaruh paling signifikan terhadap pembayaran dividenperusahaan-perusahaan di LQ 45.

1.4.2 Manfaat Praktis

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

1. Bagi perusahaan, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan sebagai referensi atau masukan untuk kebijakan-kebijakan perusahaan pada periode-periode selanjutnya
2. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan atau pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi saham perusahaan di LQ 45.
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

BUKU

Harjito, Agus dan Martono. 2011. *Manajemen Keuangan. Edisi Kedua, Cetakan Pertama*. Yogyakarta: EKONISIA.

Ambarwati, Sri Dwi Ari. 2010.*Manajemen Keuangan Lanjutan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Fahmi, Irham. 2014. *Analisa Laporan Keuangan.* Bandung: Alfabeta.

Gumanti, Tatang Ary. 2013. *Kebijakan Dividen (Teori, Empiris, dan Implikasi).* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Kuncoro, Mudrajad. 2014. *Metode Riset Untuk Bisnis & Ekonomi.* Jakarta: Erlangga

Munawir. 2010. *Analisa Laporan Keuangan Edisi Keempat*. Yogyakarta: Liberty.

Prihadi, Toto. 2010. *Analisis Laporan Keuangan.* Jakarta: PPM Manajemen.

Puspowarsito, H.A. Herianto. 2008. *Metode Penelitian Organisasi dengan Aplikasi Program SPSS.* Bandung : Humaniora.

Sudana. I Made. 2011. *Manajemen Kuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

JURNAL

Fitri, Rembulan R., Muhamad N. Hosen dan Syafaat Muhari. 2016. Analysis of Factors that Impact Dividend Payout Ratio on Listed Companies at Jakarta Islamic Index.*International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*. Vol.6 No. 2. : 87-97.

Gill, Amarjit, Nahum Biger dan Rajendra Tibrewala. 2010. Determinants of Dividend Payout Ratios: Evidence from United State. *The Open Business Journal.* Vol. 3 : 8-14.

Kartika, Amaliya Viya, Topowijono, M.G. Wi Endang.2017. Pengaruh Return On Assets, Return On Equity dan Assets Growth terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014).*Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya.* Vol.1. No.2. : 1-11.

King'Wara, Robert. 2017. Determinants of Dividend Payout Ratios in Kenya. *Research Journal of Finance and Accounting.* Vol. 6 No. 1 :48-51.

Komala, Lievia Angela Pinkan dan Paskah Ika Nugroho. 2013. The Effects of Profitability Ratio, Liquidity, and Debt towards Investment Return. *Journal of Business and Economics.* Vol. 4 No. 11 : 1176-1186.

Komrattanapanya, Pornumpai. 2013. Factors Influencing Dividend Payout in Thailand: A Tobit Regression Analysis. *International Journal of Accounting and Financial Reporting.* Vol. 3 No. 2 : 255-268.

Labhane, Nishant B. 2017. Determinants of Dividend Payout Ratio : Evidence from Indian Companies. *Business and Economic Research.* Vol. 5 No. 2 : 217-241.

Laim, Wisriati, Sientje C.N, dan Sri Murni.2017. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar. *Jurnal EMBA*. Vol.3 No.1 : 1129-1140.

Leon, Farah Margaretha dan Pradana Maulana Putra. 2014. The Determinant Factor of Dividend Policy at Non Finance Listed Companies. *International Journal of Engineering, Business and Enterprise Applications.* Vol. 7 No.1 : 22-26.

Maladjian, Christoper dan Rim El Khoury.2014. Determinants of the Dividend Policy: An Empirical Study on the Lebanese Listed Banks. *International Journal of Economics and Finance.* Vol. 6 No. 4: 240-256.

Musiega, Maniagi G, Ondiek B. Alala, Musiega Douglas, Maokomba O. Christoper, dan Egessa Robert. Determinants Of Dividend Payout Policy Among Non-Financial Firms On Nairobi Securities Exchange, Kenya. *International Journal of Scientific & Technology Research.* Vol. 2 Issue 10 : 253- 266.

Rahayuningtiyas, Septi, Suhadak dan Siti R.H. 2014. Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Dividend Payout Ratio (Dpr) (Studi Pada Perusahaan Yang Listing Di Bei Tahun 2009 – 2011). *Jurnal Administrasi Bisnis Universitas Brawijaya.* Vol. 7. No. 2. : 1-9.

Rafique, Mahira. 2014. Factors Affecting Dividend Payout: Evidence From Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Business Management Dynamics.* Vol, 11. No. 11 : 76-92.

Rehman, Abdul dan Haruto Takumi. 2014. Determinants Of Dividend Payout Ratio: Evidence From Karachi Stock Exchange (Kse)*. *Journal of Contemporary Issues in Business Research.* Vol. 1 No. 1 : 20-27.

Sari, Komang A. N dan Luh K.S. 2017. Pengaruh Likuiditas, *Leverage*, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei.*E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol.4. No. 10. : 1-29.

Sulistiyo, Cahyo Dwi, Sri Hartoyo dan Tb. Nur A.M. 2016. Pengaruh Rasio Keuangan dan Perubahan Pajak Dividen Terhadap Dividend Payout Ratio Perusahaan Terbuka. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*. Vol.20. No.1 : 22-31.

Thafani, Fathima dan Mohamed Abdullah. 2014. Impact of Dividend Payout on Corporate Profitability: Evident from Colombo Stock Exchange. *Advances in Economics and Business Management (AEBM).* Vol. 1 No. 1 : 27-33.

Utami, Wikan Budi. 2017. The Effectness Of Investment Opportunity, Financing Company, Profitability, Cash, And Market To Book Value To Dividend Payment Policy (A Case Study Of Manufacturing Company Listed In Indonesian Stock Exchange In 2008-2011. *International Journal of Scientific Research and Education.* Vol 3. Issue 5. 3476-3494.

Yudiana, I Gede Y. Dan I Ketut Yadnyana. 2016. Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Leverage, Investment Opportunity Set dan Profitabilitas pada Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 15. No. 1. : 112-141.

Yasa, Kadek Dwi M, dan Ni Gusti P. W. 2016. Pengaruh Net Profit Margin, Current Ratio, dan Debt To Equity Ratio pada Dividend Payout Ratio.*E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 16 No. 2 : 921- 950.

WEB SITE

Online,http://www.idx.co.id/idid/beranda/perusahaantercatat/laporankeuangandantahunan.aspx