PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *FIRM SIZE* DAN SOLVABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Proposal Skripsi Oleh:

RABI'AH DEA IHSANIAH

01011281419096

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PALEMBANG

2018

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *FIRM SIZE* DAN SOLVABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama	: Rabi'ah Dea Ihsaniah
Nim	: 01011281419096
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan:	Dosen Pembimbing
Tanggal	Ketua
11 Desember 2017	Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E.,M.E NIP. 196706241994021002
Tanggal	Anggota
12 Desember 2017	Dr. Yuliani, S.E., M.M NIP. 197608252002122004

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *FIRM SIZE* DAN SOLVABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama	: Rabi'ah Dea Ihsaniah
Nim	: 01011281419096
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif tanggal 3 Januari 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 4 Januari 2018

No	Nama	Tanda Tangan
1	Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E. NIP. 196706241994021002	
2	Dr. Yuliani, S.E., M.M NIP. 197608252002122004	
3	Reza Ghasarma, S.E.,M.M.,M.B.A NIP. 198309302009121002	

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A.

NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

Nama	:	Rabi'ah Dea Ihsaniah
Nim	:	01011281419096
Jurusan	:	Manajemen
Bidang Kajian	:	Manajemen Keuangan
Judul Skripsi	:	Pengaruh Profitabilitas, Likuditas, *Firm Size* dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

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

Pembimbing Skripsi

Mengetahui,

Ketua	Anggota
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E.,M.E.	Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 196706241994021002	NIP. 197608252002122004

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"No amount of guilt can change the past and no amount of worrying can change the future. Go easy on yourself for the outcome of all affairs is determined by the decree of Allah. If something is meant to go elsewhere, it will never come on your way, but if it is yours by destiny, from you it cannot flee."
-Umar ibn al Khattab-

"Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri."
(QS. Ar Ra'd: 11)

"Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu, dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu; Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui."
(QS. Al-Baqarah: 216)

Kupersembahkan Karya Sederhana Ini Kepada:

- **Allah SWT beserta Rasul-Nya**
- **Umiku Tercinta, Atina Mutana'im**
- **Abiku Tercinta, Irwan Sofni**
- **Adik-adikku Tersayang, Zaki dan Nahdah**
- **Sahabat-sahabatku**
- **Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala Karunia dan Rahmat-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Firm Size* dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.** Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Firm Size* dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui laman *website* www.idx.co.id berupa informasi profil perusahaan dan laporan keuangan dari masing-masing perusahaan sektor industri barang konsumsi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel *Firm Size* yang berpengaruh terhadap DPR. Sedangkan variabel ROA, CR dan DER tidak berpengaruh terhadap DPR.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif bagi perusahaan serta investor tentang kebijakan dividen serta faktor yang mempengaruhi untuk berinvestasi dan dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

Palembang, Januari 2018

Penulis,

Rabi'ah Dea Ihsaniah

UCAPAN TERIMA KASIH

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

1. Allah SWT, Tuhan Pencipta Alam Semesta. Terimakasih atas segala Rahmat, Hidayah serta Karunia-Mu hingga skripsi ini dapat selesai tepat waktu.
2. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Yth. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Bapak Prof. Mohamad Adam, S.E., M.E. selaku dosen Pembimbing Skripsi I yang telah banyak membantu dan meluangkan waktu sehingga skripsi ini dapat selesai dengan tepat waktu. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.

7. Yth. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M. selaku dosen Pembimbing Skripsi II yang telah banyak memberikan masukan dan waktu untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
8. Yth. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. selaku dosen penguji seminar proposal yang telah memberikan saran dalam proposal.
9. Yth. Bapak Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M selaku Ketua Pengelola Akademik Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Kampus Palembang Universitas Sriwijaya.
10. Yth. Bapak Drs. H. Ahmad Widad, M.Sc selaku Dosen Pembimbing Akademik saya selama menempuh masa kuliah.
11. Kepada seluruh Dosen dan Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen, yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola pikir saya terhadap Manajemen sebagai ilmu dan *Inshaa Allah* dalam prakteknya nanti.
12. Kedua Orang tuaku tercinta. Umiku tersayang, Ibu Atina Mutana'im dan Abiku tersayang, Bapak Irwan Sofni yang selalu memberikan doa, kasih sayang, dorongan, bimbingan, perhatian dan pengorbanan yang tanpa henti, semoga segalanya menjadi berkah, taufiq, rahmat dan hidayah-Nya.
13. Adik-adikku tersayang, Zaki Rizqullah Sinaro dan Nahdah Aqiilah Aulia, terima kasih atas perhatian, doa dan pengorbanan yang telah diberikan.
14. Sahabat-sahabat tersayang dan terbaikku semasa kuliah, Nyimas Amalia Hanifah, Belfa Mareta, Ghaesani Nurvianda, Rizky Viena Septriana dan Sherly Reandita Putri, terima kasih sudah menjadi teman baikku dari awal

perkuliahan sampai dengan saat ini, memberi dukungan serta doa tiada henti dan tetap menjadi sahabat terbaik yang selalu ada dalam suka duka.

15. Teman-temanku semuanya terutama Andre, Sadewa, Kevin, Fathur dan teman-teman grup werewolf terima kasih karena selalu sedia membantu dan memberikan semangat kepadaku.
16. Teman-teman Manajemen Angkatan 2014, terima kasih telah menjadi bagian dari cerita hidupku semasa kuliah. *See you on top, guys!*
17. Teman-teman yang tergabung dalam grup *fangirling SEVENTEEN* (세븐틴), terima kasih sudah menjadi salah satu tempat berlabuh yang selalu ada di saat aku butuh untuk bertukar pikiran tentang apapun.
18. Grup favoritku, *SEVENTEEN* (세븐틴), *thanks for being there when I'm in my lowest time, lack of spirit and need something to boost my feeling. Especially* Jeon Wonwoo (전원우) *thanks for being my inspiration, you have no idea how your presence can be someone's happiness.*
19. Terima kasih kepada Kak Gusti yang selalu setia mendengarkan keluh kesah, keraguan, kecemasan, masalah-masalah lainnya yang sebenarnya sepele dan selalu berusaha memberikan solusi kepadaku. *You are really a great big sister for me,* Kak! *I believe someday we can meet each other in person! Thank you for everything!*
20. Teman-teman *twitter*ku yang tidak bisa kuucapkan satu persatu. Terima kasih karena selalu menjadi pendengar yang baik dan memberikan kebahagiaan setiap saat. *I believe that love and affection do not always come from those who meet in person because I never meet you, yet I feel your kindness and love. Thanks for that.*

21. Semua pihak yang telah membantu dan terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu-persatu. Terima kasih untuk semuanya.

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

Palembang, Januari 2018

Penulis,

Rabi'ah Dea Ihsaniah

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *FIRM SIZE* DAN SOLVABILITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh
Rabi'ah Dea Ihsaniah, Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E, Dr. Yuliani, S.E., M.M

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Profitabilitas (ROA), Likuiditas (CR), *Firm Size* (FZ) dan Solvabilitas (DER) terhadap Kebijakan Dividen (DPR). Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2012-2016. Sampel yang dikumpulkan menggunakan metode *purposive sampling*. Total 13 perusahaan ditentukan sebagai sampel. Metode analisis penelitian ini menggunakan regresi linier berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Firm Size* berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR). Sementara profitabilitas (ROA), likuiditas (CR) dan solvabilitas (DER) tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen (DPR). Hasil koefisien determinasi menunjukkan sebesar 11,7%. Hal tersebut menandakan kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen, sementara 88,3% dijelaskan oleh variabel lain.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, *Firm Size*, Solvabilitas dan Kebijakan Dividen

Telah kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 3 Januari 2018

Mengetahui,
Ketua,

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

Anggota,

Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Menyetujui,
Pengelola Akademik

Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.
NIP195607011985031003

ABSTRACT

The Effect of Profitability, Liquidity, Firm Size and Solvability to Dividend Policy in Consumer Goods Industry Sector listed in Indonesia Stock Exchange Property

By :
Rabi'ah Dea Ihsaniah, Prof. Dr. Mohamad Adam S.E., M.E.
Dr. Yuliani, S.E., M.M

This study is aimed to determine the effect of profitability, liquidity, firm size and solvability to dividend policy. The research population was consumer goods industry listed in Indonesia Stock Exhange (IDX) in period of 2012-2016. The samples are collected by purposive sampling method. The total are 13 companies as samples. The method of this research is Multiple Linier Regression. The results of this research showed that firm size has significanly effected to dividend policy. As for profitability, liquidity and solvability has not significanly effected to dividend policy. The result of determination coeffiecient was showed that about 11,7% indicating the ability of the independent variables in explaining the dependent variable while 88,3% was explained by the other variables.

Keywords : Profitability, Liquidity, Firm Size, Solvability and Dividend Policy

Had we approved to be placed on the abstract sheet.

Palembang, 3rd January 2018

Chairman,	Member,
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.	Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 196706241994021002	NIP. 197608252002122004

Chief of Management
Department

Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.
NIP195607011985031003

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

Nama	:	Rabi'ah Dea Ihsaniah
Nim	:	01011281419096
Jurusan	:	Manajemen
Bidang Kajian	:	Manajemen Keuangan
Judul Skripsi	:	Pengaruh Profitabilitas, Likuditas, *Firm Size* dan Solvabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

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

Pembimbing Skripsi

Mengetahui,

Ketua	Anggota
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E.,M.E.	Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 196706241994021002	NIP. 197608252002122004

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama	: Rabi'ah Dea Ihsaniah
Nim	: 01011281419096
Tempat/ Tanggal Lahir	: Palembang, 28 Agustus 1995
Alamat	: Komplek Kenten Permai Block E1 No.12, RT.20/RW.004 Kec. Kalidoni, Kel. Bukit Sangkal, Palembang - 30114

Agama	Islam
Jenis Kelamin	Perempuan
Status	Belum Menikah
Kewarganegaraan	Indonesia
Email	rabiahdea@gmail.com

PENDIDIKAN FORMAL

2001 –2007	SD Muhammadiyah 14 Palembang
2007 –2010	SMP Negeri 4 Palembang
2010 –2013	SMA Negeri 17 Palembang

PENDIDIKAN NON-FORMAL

2016-2017	*Magenta Academy* Kelas Jepang dan Korea
2017	Brevet (IAI Palembang)

ORGANISASI

2014-2015	Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ..... **ii**
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iii**
SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH ..... **iv**
MOTTO DAN PERSEMBAHAN ..... **v**
KATA PENGANTAR ..... **vi**
UCAPAN TERIMA KASIH ..... **vii**
ABSTRAK ..... **xi**
ABSTRACT ..... **xii**
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK ..... **xiii**
DAFTAR RIWAYAT HIDUP ..... **xiv**
DAFTAR ISI ..... **xv**
DAFTAR TABEL ..... **xix**
DAFTAR GAMBAR ..... **xxi**
DAFTAR LAMPIRAN ..... **xxii**
BAB I PENDAHULUAN **1**
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 9
1.3. Tujuan Penelitian 10
1.4. Manfaat Penelitian 11
BAB II KAJIAN PUSTAKA **13**
2.1. Landasan Teori 13
2.1.1. Kebijakan Dividen 13
2.1.1.1 Teori Keagenan 14
2.1.1.2 *Bird in The Hand Theory* 14
2.1.1.3 Teori *Clientele Effect* 15
2.1.2. *Return On Asset* (ROA) 15

2.1.3. *Current Ratio* (CR) 16
2.1.4. *Firm Size* 16
2.1.5.*Signaling Theory* 16
2.1.6.*Debt to Equity Ratio* (DER) 15
2.1.6.1.*Pecking Order Theory* 18
2.2. Hubungan Antar Variabel Penelitian 18
2.2.1. Hubungan Antara *Return On Asset* (ROA) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) 18
2.2.2. Hubungan Antara *Current Ratio* (CR) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) 19
2.2.3. Hubungan Antara *Firm Size* dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) 20
2.2.4. Hubungan Antara *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) 21
2.3. Penelitian Terdahulu 22
2.4. Kerangka Pemikiran 28
2.5. Hipotesis 30
BAB III METODE PENELITIAN 31
3.1. Ruang Lingkup Penelitian 31
3.2. Jenis dan Sumber Data 31
3.3. Populasi dan Sampel 32
3.3.1. Populasi 32
3.3.2. Sampel 32
3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 33
3.5. Metode Analisis Data 37
3.5.1. Statistik Deskriftif 38
3.5.2. Analisis Regresi Linier Berganda 38
3.6. Uji Normalitas 39
3.7. Uji Asumsi Klasik 40
3.7.1. Uji Multikolinearitas 40
3.7.2. Uji Autokorelasi 41

3.7.3. Uji Heterokedastisitas 42
3.8. Pengujian Hipotesis 42
3.8.1. Uji Kelayakan Model (Uji- F).....42
3.8.2. Koefisien Determinasi (R^2).....43
3.8.3. Uji Parsial (Uji- t) 43
3.9. Analisis Korelasi 44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....46
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian 46
4.2. Hasil Penelitian 46
4.2.1. Uji Statistik Deskriptif 46
4.2.2. Uji Normalitas.....48
4.2.3. Uji Asumsi Klasik.....51
4.2.3.1. Uji Multikolinieritas 51
4.2.3.2. Uji Heterokedastisitas.....53
4.2.3.3. Uji Autokorelasi 54
4.2.4. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....55
4.2.5 Uji Kelayakan Model (Uji – F). 56
4.2.6. Hasil Koefisien Determinasi (R^2) 57
4.2.7. Hasil Uji Parsial (Uji- t).....58
4.3. Pembahasan.....60
4.3.1. Pengaruh ROA terhadap *Dividend Payout Ratio*.....61
4.3.2. Pengaruh CR terhadap *Dividend Payout Ratio*.....63
4.3.3. Pengaruh *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio*.....64
4.3.4. Pengaruh DER terhadap *Dividend Payout Ratio* 65
4.4. Analisis Berdasarkan Pengelompokan Perusahaan 67
4.4.1. Analisis Korelasi Perusahaan pada Kelompok Pertama 68
4.4.2. Analisis Korelasi Perusahaan pada Kelompok Kedua.....69
4.4.3. Analisis Korelasi Perusahaan pada Kelompok Ketiga.....71
4.4.4. Analisis Korelasi Perusahaan pada Kelompok Keempat.....72
4.5. Ringkasan Hasil Analisis Korelasi Pengelompokkan.....74
4.6. Implikasi Hasil Penelitian 75

4.6.1. Implikasi Teoritis 75
4.6.2.Implikasi Praktis 77
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 79
5.1. Kesimpulan 79
5.2. Saran.....80
5.3. Keterbatasan Penelitian.....82
DAFTAR PUSTAKA 83
LAMPIRAN.....86

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1. Data *Dividend Payout Ratio* (DPR) Perusahaan Sampel.....6

Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu 22

Tabel 3.1. Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian 32

Tabel 3.2. Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Dijadikan Sampel.....33

Tabel 3.3. Definisi Operasional 37

Tabel 4.1. Uji Statistik Deskriptif 46

Tabel 4.2. Uji Normalitas (sebelum transformasi data) 49

Tabel 4.2.1 Tabel Data Outlier yang Dihapus.....49

Tabel 4.3. Uji Normalitas (setelah transformasi data) 50

Tabel 4.4. Uji Normalitas (setelah transformasi data) 51

Tabel 4.5. Uji Multikolinearitas 52

Tabel 4.6. Uji Autokorelasi.....54

Tabel 4.7. Uji Regresi Linier Berganda 55

Tabel 4.8. Uji Kelayakan Model (Uji - F).....56

Tabel 4.9. Uji Koefisien Determinasi 57

Tabel 4.10. Uji Parsial (Uji – t).....58

Tabel 4.11. Model Hipotesis 60

Tabel 4.12. Daftar Kelompok Perusahaan 67

Tabel 4.13 Hasil Analisis Korelasi antara Kelompok Perusahaan Pertama 68

Tabel 4.13.1. Korelasi antara Variabel pada Perusahaan Kelompok Pertama 68

Tabel 4.14. Hasil Analisis Regresi Kelompok Perusahaan Pertama.....69

Tabel 4.15 Hasil Analisis Korelasi antara Kelompok Perusahaan Kedua 69

Tabel 4.15.1 Korelasi antara Variabel pada Perusahaan Kelompok Kedua 70

Tabel 4.16. Hasil Analisis Regresi Kelompok Kedua.....70

Tabel 4.17. Hasil Analisis Korelasi antara Variabel Perusahaan Kelompok Ketiga 71

Tabel 4.17.1 Korelasi antara Variabel pada Perusahaan Kelompok Ketiga 71

Tabel 4.18. Hasil Regresi Kelompok Ketiga 72

Tabel 4.19. Hasil Analisis Korelasi antara Variabel Perusahaan Kelompok Keempat 72

Tabel 4.19.1 Korelasi antara Variabel pada Perusahaan Kelompok Keempat 73

Tabel 4.20. Hasil Analisis Regresi Kelompok Keempat 73

Tabel 4.21. Ringkasan Hasil Analisis Korelasi 75

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1. Perusahaan dengan Fluktuasi DPR Paling Signifikan 7

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual 29

Gambar 4.1. Uji Heterokedastisitas 53

DAFTAR LAMPIRAN

Halaman

Lampiran 1. Data ROA, CR, , *Firm Size*, DER dan DPR Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi di BEI 2012-2016..... 87

Lampiran 2. Pengelompokkan Data Berdasarkan Total Aset 89

Lampiran 3. Pengelompokkan Perusahaan Berdasakan Kelas 90

Lampiran 4. Daftar Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi dan DPR..... 91

Lampiran 5. Daftar Perusahaan yang Menjadi Populasi Penelitian..... 93

Lampiran 6. Hasil Output SPSS 95

Lampiran 7. Hasil Analisis Korelasi 101

Lampiran 8. Hasil Analisis Regresi Berdasarkan Kelompok Perusahaan 102

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dividen merupakan pembagian dari keuntungan yang dibagikan kepada pemegang saham yang dapat berupa dividen tunai atau dividen saham (Gumanti, 2013:226). Dividen merupakan *feed back* dari perusahaan yang diberikan kepada pemegang saham atau investor. Tujuan utama dari investor dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan adalah untuk mendapatkan tingkat pengembalian baik berupa *capital gain* maupun dividen. Hal ini berbeda dengan keinginan perusahaan yang lebih menyukai laba ditahan dibandingkan dengan membagi dividen karena laba ditahan tersebut digunakan untuk membiayai kegiatan operasi perusahaan dan meminimumkan pinjaman modal dari pihak luar.

Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan pembelanjaan internal perusahaan sehingga besar kecilnya nilai dividen yang dibagikan akan mempengaruhi jumlah laba ditahan (Sudana, 2011:167). Kebijakan dividen dapat dijadikan salah satu pertimbangan untuk melakukan penanaman dana pada suatu perusahaan. Kebijakan dividen dapat dilihat dari *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Dividend Payout Ratio* (selanjutnya akan ditulis DPR) merupakan hasil perbandingan antara dividen dengan laba yang dibayarkan kepada pemegang saham berupa dividen kas (Silviana et al, 2014).

Brigham & Houston (2011:214) menyatakan bahwa dividen merupakan suatu sinyal dari perkiraan pendapatan perusahaan, jika perusahaan menundanya maka dimungkinkan investor akan dapat menyimpulkan informasi pendapatan

perusahaan yang akan datang akan buruk. Semakin tinggi nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) maka kinerja perusahaan dianggap baik dan dapat memenuhi keinginan investor dalam hal pembagian dividen. Namun terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi pembagian dividen, misalnya faktor internal seperti profitabilitas, solvabilitas, ukuran perusahaan dan lainnya.

Profitabilitas merupakan salah satu faktor yang dipertimbangkan direksi dalam keputusan pembayaran dividen. Profitabilitas perusahaan dapat dilihat melalui *Return On Asset* (ROA). Laba sebagai tolak ukur dari prestasi yang dicapai oleh suatu perusahaan sehingga laba dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi dan prediksi untuk meramalkan perubahan laba yang akan datang. Perubahan laba akan berpengaruh terhadap keputusan investasi para investor dan calon investor yang akan menanamkan modalnya ke dalam perusahaan, dimana laba merupakan indikator untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan, apakah mengalami kenaikan atau penurunan. Semakin tingginya ROA maka diharapkan perusahaan akan membayar dividen yang lebih tinggi (Hanif, 2017).

Rasio lancar atau *Current Ratio* (CR) mengukur seberapa jauh aktiva lancar perusahaan bisa dipakai untuk memenuhi kewajiban lancarnya. Rasio ini digunakan sebagai tolok ukur atas keuangan perusahaan dalam memenuhi utang atau kewajiban jangka pendek tersebut. Menurut Brigham & Houston (2011:134), *Current Ratio* (CR) menunjukkan besarnya utang kewajiban lancar yang ditutup dengan aktiva yang diharapkan akan dikonversi menjadi kas dalam jangka pendek (aktiva lancar). *Current Ratio* (CR) merupakan salah satu ukuran dari rasio

likuiditas yang dihitung dengan membagi aktiva lancar *(current assets)* dengan utang atau kewajiban lancar *(current liability).* Semakin besar *Current Ratio* menunjukkan semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang berarti semakin besar kemampuannya membayar dividen (Afrina, 2014).

Brigham & Houston (2011:43) mendefinisikan ukuran perusahaan *(Firm Size)* sebagai rata-rata total aktiva untuk tahun yang bersangkutan sampai beberapa tahun. Ukuran perusahaan merupakan karakteristik suatu perusahaan dalam hubungannya dengan struktur perusahaan. Ukuran sebuah perusahaan merupakan salah satu tolak ukur seorang investor. Perusahaan yang besar dan mapan akan memiliki akses yang mudah menuju pasar modal, sementara perusahaan yang baru dan yang masih kecil akan mengalami banyak kesulitan untuk memiliki akses ke pasar modal. Perusahaan besar merupakan salah satu pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Solvabilitas perusahaan bisa direpresentasikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). DER merupakan rasio dari total hutang dengan modal sendiri (Janifairus *et al*., 2013). DER menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mengakses pasar modal yang digambarkan dengan kemampuan berhutang. Hutang-hutang tersebut nantinya akan digunakan untuk membiayai aktivitasnya yang diharapkan dari hutang tersebut dapat menghasilkan laba yang lebih tinggi. Berdasarkan *Signaling Theory*, perusahaan dengan prospek yang baik akan menghindari pendanaan dengan menawarkan saham baru dan memilih untuk menggunakan pendanaan hutang. Peningkatan jumlah hutang adalah meningkatnya risiko atas

kebangkrutan perusahaan. Hal tersebut akan memaksa manajer untuk bekerja lebih efisien agar tidak terjadi suatu kebangkrutan. Sehingga peningkatan jumlah hutang merupakan sinyal positif bagi investor (Brigham & Houston, 2011:215).

Marietta (2013), Hanif (2017), Lioew *et al* (2014), Kartika *et al* (2015), Janifairus *et al* (2013), Afrina (2014), Ano *et al* (2014), Usman (2014) menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR baik secara parsial maupun simultan. Hal ini tidak sejalan dengan hasil penelitian dari Ritha (2013), Swastyastu *et al* (2014), Deni *et al* (2016) yang menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap DPR baik secara parsial maupun simultan.

Afrina (2014) mengungkapkan bahwa *Current Ratio* (CR) secara simultan berpengaruh terhadap DPR. Menurut Ano *et al* (2014) secara simultan berpengaruh terhadap DPR dan CR secara parsial juga berpengaruh signifikan terhadap DPR. Hal ini tidak sama dengan hasil penelitian dari Astiti *et al* (2017) bahwa CR berpengaruh negatif terhadap DPR secara parsial.

Marietta (2013) menyatakan bahwa *Firm Size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR sedangkan menurut Ulfa (2016) *Firm Size* berpengaruh tidak signifikan terhadap DPR, Pribadi (2012) menyatakan bahwa *Firm Size* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap DPR. Deni *et al* (2016) menyatakan bahwa *Firm Size* secara parsial berpengaruh positif tidak signfikan terhadap DPR. Hal ini tidak sejalan dengan Ritha (2013), Swastyastu *et al* (2014) yang menyatakan bahwa *Firm Size* tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR.

Marietta (2013), Usman (2014) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap DPR. Lalu, Janifairus *et*

al(2013)menyatakan bahwa DER secara parsial tidak berpengaruh terhadap DPR. Sedangkan menurut Astiti *et al* (2017), Hanif (2017), Swastyastu *et al* (2014), Putri (2016) menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap DPR.

Perusahaan sektor industri konsumsi merupakan industri yang dalam kegiatannya mengandalkan modal dari investor, oleh karena itu perusahaan sektor industri konsumsi harus dapat menjaga kestabilan keuangannya. Jika terjadi kesulitan keuangan pada industri sektor industri konsumsi, maka perlu dilakukan analisis sedemikian rupa sehingga kesulitan keuangan dan kemungkinan kebangkrutan dapat dideteksi lebih awal.

Perusahaan sektor industri barang konsumsi memiliki saham yang aktif diperdagangkan di bursa saham sehingga harga sahamnya juga bergerak aktif. Selain itu, terjaganya pertumbuhan sektor barang konsumsi mendapatkan apresiasi yang positif dari investor dan masyarakat juga lebih mengenal emiten-emiten di industri barang konsumsi karena produk yang ditawarkan merupakan bahan kebutuhan sehari-hari masyarakat.

Berdasarkan data laporan keuangan perusahaan sektor industri konsumi *Go Public* periode 2012-2016 mengenai nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR), diuraikan sebagai berikut:

Tabel 1.1. Data *Dividend Payout Ratio* (DPR) Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Menjadi Sampel Penelitian

Kode	Tahun				
	2012	2013	2014	2015	2016
DLTA	86,29	72,66	68,09	50,44	59,02
ICBP	49,75	49,79	49,71	49,75	56,41
INDF	49,82	49,81	49,72	49,71	45,52
MYOR	23,68	19,75	30,96	21,99	39,81
GGRM	38,35	35,56	28,67	57,73	63,71
HMSP	57,29	80,71	86,45	89,89	55,22
DVLA	39,49	32,72	32,44	52,47	30,53
KAEF	15,29	25,00	20,00	19,55	26,66
KLBF	66,77	44,97	43,14	44,44	52,31
MERK	30,71	38,82	62,23	53,43	35,71
TSPC	53,13	53,18	58,25	43,11	49,05
TCID	49,47	46,45	44,99	15,14	57,13
UNVR	80,96	78,93	48,67	73,88	44,77

Sumber: Laporan keuangan perusahaan, diolah (2017)

Tabel di atas merupakan tabel data *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang menjadi sampel pada penelitian ini. Dari 13 perusahaan yang menjadi sampel, dapat dilihat bahwa perolehan persentase DPR mengalami fluktuasi pada lima tahun terakhir. Persentase DPR pada perusahaan sektor industri barang konsumsi memang terbilang besar, karena menurut Brigham & Houston (2011:218) perusahaan yang berada dalam industri seperti fasilitas umum, makanan dan tembakau memang membayarkan dividen yang relatif tinggi jika dibandingkan dengan perusahaan industri yang tumbuh dengan cepat seperti peranti lunak komputer dan bioteknologi yang cenderung membayar dividen lebih rendah.

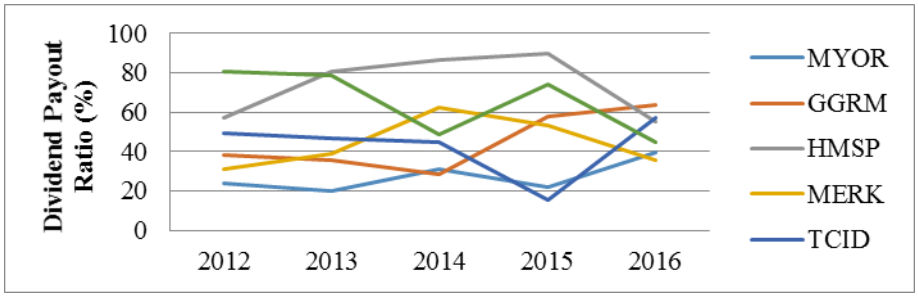
Pada perusahaan Delta Djakarta Tbk. (DLTA) selalu mengalami penurunan DPR dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2015 namun pada tahun 2016 terjadi

kenaikan sebesar 8,58%. Perusahaan Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (ICBP) juga pada tahun 2012 hingga tahun 2015 tidak mengalami kenaikan yang tajam namun pada tahun 2016 terjadi kenaikan sebesar 6,66%. Perusahaan Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF) justru selalu mengalami penurunan tiap tahunnya. Perusahaan Darya-Vania Laboratoria Tbk. (DVLA) juga mengalami fluktuasi yang cukup signifikan pada tiap tahunnya. Kimia Farma (Persero) Tbk. (KAEF) juga mengalami fluktuasi pada beberapa tahunnya namun kenaikan maupun penurunan yang terjadi tidak terlalu besar.

Perusahaan Kalbe Farma Tbk. (KLBF) terjadi penurunan persentasi dari tahun 2012 hingga tahun 2014 namun tahun 2015 dan 2016 terjadi kenaikan persentase DPR yang cukup besar. Perusahaan Tempo Scan Pacific Tbk. (TSPC) hanya mengalami kenaikan persentasi yang tipis pada tiga tahun pertama untuk selanjtunya tahun 2015 dan 2016 justru mengalami penurunan persentase.

Berikut adalah gambar grafik yang menggambarkan enam perusahaan dengan fluktuasi persentase *Dividend Payout Ratio* (DPR) paling signifikan dibandingkan dengan perusahaan lain yang menjadi sampel dalam penelitian ini. Adapun grambar grafik tersebut adalah sebagai berikut:

Gambar 1.1. Perusahaan dengan Fluktuasi DPR Paling Signifikan



Sumber: Laporan keuangan perusahaan, data diolah (2017)

Perusahaan Mayora Indah Tbk. (MYOR) mengalami kenaikan dan penurunan dari tahun ke tahun, tahun 2013 persentasi DPR MYOR turun sebesar 3,93% namun tahun berikutnya terjadi kenaikan yang cukup signifikan sebesar 11,21%, tahun 2015 terjadi penurunan sebesar 8,97% lalu persentase tahun berikutnya naik kembali sebesar 17,82%. Perusahaan Gudang Garam Tbk. (GGRM) selalu mengalami penurunan DPR pada tiga tahun pertama namun pada tahun 2015 dan 2016 mengalami kenaikan yang cukup tajam yaitu sebesar 29,06% dan 5,98% dari tahun sebelumnya.

Perusahaan Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. (HMSP) selalu mengalami kenaikan persentasu DPR namun pada tahun 2016 terjadi penurunan sebesar 34,67% dari tahun sebelumnya. Perusahaan Merck Tbk. (MERK) pada tahun 2013 terjadi kenikan DPR sebesar 8,11%, tahun 2014 terjadi kenaikan yang sangat signifikan yaitu sebesar 23,41% namun pada dua tahun selanjutnya selalu mengalami penurunan yaitu sebesar 8,8% pada tahun 2015 dan sebesar 17,72%. Perusahaan Mandom Indonesia Tbk. (TCID) untuk empat tahun pertama juga selalu mengalami penurunan bahkan sangat tajam pada tahun 2015 yaitu sebesar 29,85% dan tahun berikutnya malah terjadi kenaikan yang signifikan yaitu sebesar 41,99%.

Perusahaan Unilever Indonesia Tbk. (UNVR) yang memang telah diketahui bahwa selalu membagi dividen dengan persentase yang sangat besar pun juga terjadi penurunan yang sangat mengejutkan pada tahun 2014 yaitu sebesar 30,26%, tahun 2015 terjadi kenaikan yang sangat signifikan yaitu sebesar 25,21%, namun terjadi penurunan kembali pada tahun 2016 sebesar 29,11%.

Berdasarkan uraian di atas dapat dilihat bahwa selalu terjadi lonjakan maupun penurunan yang cukup besar dan signifikan pada perusahaan sektor industri barang konsumsi pada tahun 2012-2016 yang mana fenomena ini menarik untuk diteliti lebih lanjut bahwa faktor-faktor apa saja yang telah menyebabkan DPR tiap perusahaan berfluktuasi. Lalu, berdasarkan uraian latar belakang, fenomena *gap* dan *reserach gap* dari penelitian terdahulu mengenai hubungan *Return On Asset* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Firm Size dan Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR), maka peneliti berminat untuk melakukan penelitian yang berjudul: "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Firm Size* dan SolvabilitasTerhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah:

1. Apakah pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016?
2. Apakah pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016?

3. Apakah pengaruh *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016?
4. Apakah pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016?
5. Apakah terdapat korelasi antara *Return On Asset* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Firm Size* dan *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) melalui data pengelompokkan berdasarkan hasil perolehan total aset pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016?

1.3. Tujuan Penelitian

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

1. Untuk menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.

3. Untuk menganalisis pengaruh *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.
4. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.
5. Untuk mengetahui ada atau tidaknya korelasi antara *Return On Asset* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Firm Size* dan *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) melalui data pengelompokkan berdasarkan hasil perolehan total aset pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016

1.4. Manfaat Penelitian

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

1.4.1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai penambah wawasan dan pengetahuan tentang penelitian mengenai kebijakan dividen yang diproksikan dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan mengenai beberapa faktor yang dapat mempengaruhi DPR seperti *Return On Asset (*ROA), *Current Ratio* (CR), *Firm Size* dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Untuk mengetahui beberapa teori yang mendasari variabel-variabel yang terdapat di dalam penelitian ini

seperti teori sinyal, teori keagenan, teori *clientele effect, bird in the hand theory* dan lainnya. Diharapkan dengan membaca dan melihat hasil penelitian ini dapat mengetahui bahwa berdasarkan teori sinyal (*Signaling Effect*), kenaikan atau penurunan hasil perhitungan ROA, *Current Ratio, Firm Size* dan DER dapat dijadikan sinyal untuk pembagian dividen pada tahun berikutnya.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi Investor, diharapkan hasil penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang berkenaan dengan investasi.
2. Bagi masyarakat, para pelaku pasar modal dan praktisi, diharapkan dapat dijadikan sebagai suatu informasi yang berkenaan dengan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

Afrina, Tika &Triyonowati (2014). Pengaruh *Current Ratio,* DER dan ROA Terhadap DPR Perusahaan Rokok di BEI. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen*, *3*(9), 1–18.

Agyemang, E.B (2013). Determinant *of Dividend Payout Policy of listed Financial Institutions in Ghana. Research Journal of Finance and Accounting*, Volume *4* No 7, p185–190.

Ano, R. R., Murni, S., & Rate, V. P. (2014). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Devidend Payout Ratio Pada Subsektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013. *Jurnal EMBA*, *2*(3), 817–830.

Astiti, K. A., Yuniarta, G. A., & Sujana, E. (2017). Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Net Present Margin (NPM), Return on Asset (ROA), terhadap Dividend Payout Ratio (DPR)* Studi Pada Perusahaan *Basic Industry* dan Properti, *Real Estate & Building Contructio*n yang Terdaftar di Bursa Ef, *1*(1).

Bearley, R. A., Myers, S. C., & Marcus, A. J. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.

Deni, Febrianto Frans, Siti Aisjah & Atim Djazali. (2016). Analisis Variabel-variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufakur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen (JAM) Vol 14 No 2, 2016.*

Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Gitman, Lawrence J. (2006). Principles of Managerial Finance. United States.

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

Hanif, M., & Bustamam. (2017). Pengaruh *Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size, dan Earning Pe Share* Terhadap Devidend Payout Ratio (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA), 2*(1).

Harahap, Sofian Safri. (2010). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan.* Jakarta: Rajawali Persada.

IDX. www.idx.com. (2017). Bursa Efek Indonesia.

Janifairus, J. B., Hidayat, R., Husaini, A., Administrasi, F. I., Brawijaya, U., Growth, A., Ratio, D. P. (2013). Pengaruh Return on Asset , Debt To Equity Ratio , Assets Growth , Dan Cash Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Administrasi Bisnis*, *1*, 161–169. *Retrieved from administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id*

Kartika, A. V., Topowijono, & Wi endang, M. (2015). Pengaruh *Return on Assets, Return on Equity dan Growth* terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, *1*(2), 1–11.

Kautsar, Ahmad. (2014). Analisis Pengaruh *FirmSize,* DER dan *Sales Growth* Terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan ROE sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Non Keuangan yang Listed Di BEI Tahun 2009-2011. Jurnal Bisnis Strategi, Volume 23 No. 2.

Kazucu, Narman. (2015). *Determinants of Dividend Policy: A Panel Data Analysis for Turkish Listed Firms. International Journal of Business and Management*, Volume *10* No 11, p149–161.

Lioew, Alfian Meykel, Sri Murni & Yunita Mandaqie.(2014). ROA, ROE, NPM Pengaruhnya Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Perbankan dan Financial Institusi yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2012. *Jurnal EMBA Vol.2 No.2 Juni 2014, Hal. 1406-1416.*

Marietta, Unzu & Djoko Sampurno. (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 Accounting, Volume 2, No.3, Tahun 2013.*

Nerviana, R. (2015). *The effect of financial ratios and company size on dividend policy*. *The Indonesian Accounting Review*, *5*(1), 23–32.

Pribadi, Anggit Satria &R. Djoko Sampurno. (2012). Analisis Pengaruh *Cash Position, Firm Size, Growth Opportunity, Ownership* dan *Return On Asset* Terhadap *Dividend Payout Ratio.* Diponegoro Journal of Management, *Volume 1, Nomor 1, Tahun 2012, Halaman 212-211.*

Putri, Febrinancy Valencia & Arry Widodo. (2016). Analisis Variabel-variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufakur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ecodemica, Vol. IV No.1 April 2016.*

Rachmad, A. N., & Muid, D. (2013). Pengaruh Struktur Kepemilikan dan *Dividend Payout Ratio* terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Nonkeuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Diponegoro Journal Of Accounting*, *2*(3), 1–11.

Rehman, A., & Takumi, H. (2012). *Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence From Karachi Stock Exchange (KSE)*. *Journal of Contemporary Issues in Business Research*, *1*(1), 20–27.

Ritha, Henny &Eko Koestiyanto. (2013). Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR). *e-Jurnal Manajemen dan Bisnis, Vol 1, No. 1, Oktober 2013*.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., Jordan, B. D., Lim, J., & Tan, R. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Salemba Empat.

Sanusi, A. (2016). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.

Silviana, C., Hidayat, R. R., & Nuzula, N. F. (2014). Analisis Variabel-Variabel yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen. *Jurnal Administrasi Bisnis*, *15*(1), 1–7.

Sudana, I. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktek. Jakarta : Erlangga.

Supriyadi, E. (2014). *SPSS + AMOS*. Jakarta: In Media.

Swastyastu, Made Wiradharma, Gede Adi Yuniarta & Anantawikrama Tungga Atmadja. (2014). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan *Dividend Payout Ratio* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1, Volume 2 No: 1 Tahun 2014.

Ulfa, L. M. &T. Y. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan, *Asset Growth dan Firm Size* Terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, *5*, 1–16.

Usman, Halim & Sri Wahyuni Mustafa. (2014) .Pengaruh CR, DER dan ROA Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Beberapa Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI (2011-2013). *Jurnal Akuntansi, Vo l.01 No. 02 Juli 2014.*

Wonggo, F., Nangoy, S. C., & Pasuhuk, A. S. (2016). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Harga Saham (Studi Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013) *the Cash Dividend Policy (Case Study To the Lq-45 Companies Listed At Indonesia Stock Exchange* in 2009 – 2013). *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, *16*(1), 40–52.