

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, *DEBT EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**Skripsi Oleh :**

**DWI RIZKA**

**01011281419097**

**MANAJEMEN**

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

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2017**

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, *DEBT EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



S  
232.607  
Dust  
P  
2017



Skripsi Oleh :

DWI RIZKA

01011281419097

MANAJEMEN

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

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI, DAN PENDIDIKAN TINGGI**

**UNIVERSITAS SRIWIJAYA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**2017**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**JUDUL PROPOSAL SKRIPSI**

**Pengaruh *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Dengan *Return On Equity* Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**

Disusun oleh :

Nama : Dwi Rizka  
NIM : 01011281419097  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

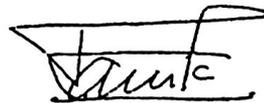
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua



: 9 Agustus 2017

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

NIP : 196709031999031001

Tanggal

Anggota



: 14 Agustus 2017

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

NIP : 198309302009121002

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

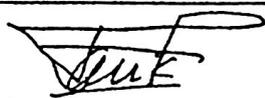
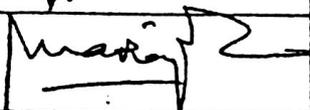
PENGARUH *CURRENT RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, *DEBT EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh

Nama : Dwi Rizka  
NIM : 01011281419097  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 31 Agustus 2017 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Palembang, 31 Agustus 2017

No	Nama	Tanda Tangan
1	H. Taufik, S.E, M.B.A NIP. 196709031999031001	
2	Reza Ghasarma, S.E.,M.M.,M.B.A NIP. 198309302009121002	
3	Drs. H. A. Rasyid Umrie, M.B.A. NIP. 195411021976021001	

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. H. Zakaria Wahab., M.B.A

NIP. 195707141984031005

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama Mahasiswa : Dwi Rizka  
NIM : 01011281419097  
Jurusan : Manajemen  
Fakultas : Fakultas Ekonomi  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul

*PENGARUH CURRENT RATIO, NET PROFIT MARGIN, DEBT EQUITY RATIO TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN RETURN ON EQUITY SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA*

Pembimbing

Ketua : H. Taufik, S.E, M.B.A  
Anggota : Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.  
Tanggal Ujian : 31 Agustus 2017

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 sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesajamaan.

Palembang, 31 Agustus 2017

Pembuat Pernyataan



Dwi Rizka

NIM. 01011281419097

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“... Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagi kamu. Dan boleh jadi kamu mencintai sesuatu, padahal ia amat buruk bagi kamu. Allah Maha mengetahui sedangkan kamu tidak“.

(Q.S. Al Baqarah : 216)

“... Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain). Dan hanya kepada Tuhan lah engkau berharap.”

(Q.S. Al-Insyirah, 6-8)

*“Do something today that your future self will thank you for”.*

(Dwi Rizka)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- ❖ (Almh) Mama tercinta Hj. Yuniza Zen, SE
- ❖ Papa tercinta H. Sanusi Tiamit, SE
- ❖ Kakak tercinta Muhammad Ridho, SH
- ❖ Sahabat-sahabat tersayang
- ❖ Rekan-rekan seperjuangan
- ❖ Almamater

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah S.W.T atas berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “PENGARUH *CURRENT RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, *DEBT EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR 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 pengaruh dari *Current Ratio* (CR), *NetProfit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Price Earning Ratio* (PER) dengan *Return On Equity* (ROE) sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) berupa informasi profil perusahaan dan laporan keuangan dari masing-masing perusahaan sektor manufaktur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa CR dan NPM tidak berpengaruh terhadap DPR, sedangkan DER berpengaruh terhadap DPR. NPM dan DER berpengaruh terhadap ROE, sedangkan CR tidak berpengaruh terhadap ROE. ROE berpengaruh terhadap DPR. NPM dan DER berpengaruh terhadap DPR dapat dimediasi oleh ROE, sedangkan CR tidak berpengaruh terhadap DPR dan tidak dapat dimediasi oleh ROE.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif bagi perusahaan upaya menjaga nilai pasar dalam keputusan investasi saham dan dapat menjadi referensi bagi akademisi untuk penelitian selanjutnya.

Palembang, 31 Agustus 2017

Penulis

Dwi Rizka

## UCAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah S.w.t, 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, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. Allah S.w.t atas segala berkat, rahmat dan kesehatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orangtua saya, Mama (Almh) Hj. Yuniza Zen, S.E. dan Papa H. Sanusi Tiamit, S.E. yang tak henti-hentinya memberikan dukungan, motivasi, mendengarkan keluh kesahku setiap hari, serta terima kasih atas iringan doa dan semua pengorbanan yang takkan pernah terbalas seumur hidupku.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku dosen pembimbing 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. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan masukan dan waktu untuk membantu dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga kesehatan dan keberkahan selalu diberikan Allah SWT.
8. Bapak Drs. H. M A. Rasyid HS Umrie, M.B.A. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran selama penyusunan skripsi.
9. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan.
11. Saudaraku satu-satunya Muhammad Ridho, SH terima kasih atas perhatian, doa, nasehat dan tidak pernah letih mendengar semua keluh kesahku.
12. Sepupuku Eka Meiliya Dona, S.E., M.Si., Ak., CA., Yulisa Triyana, ST., Anisah Destiana, Nistilia Panani yang selalu memberikan doa, semangat dan dukungan dalam menyelesaikan skripsi.
13. Neon Squad Aulya Anniesa Dwi Larasati, S.T., Agitha Mulyadi, S.Hub.Int., Rizky Mentari, M. Taga Vega, S.T., Raka Medio Hidayat, S.T., Nur Muhammad Rendi, S.T., Eldim Rama Putra, S.E., Rhiensainy, Amd yang tak pernah lelah mendengarkan keluh kesah, setia membantu dan menemani disaat suka maupun duka, serta tak pernah henti memberikan dukungan.

14. Member APT404 Abon, Hakim, Hanif, Bepe, Danty, Liska, Ota, Neissa, Rhanie, Junet, Afni, Bibi, Deo, Yai terimakasih perjuangan selama kuliah, semoga kita dapat menggapai keinginan masing-masing.
15. Sahabatku, Annisa Febriyanti, S.ikom., yang selalu menghibur, mendengarkan cerita dan memberikan semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
16. Teman-teman sesama pejuang skripsi, Willia Ponda, Aditya Rahman yang selalu memberikan informasi, dukungan dan bantuan selama proses pembuatan skripsi.
17. Semua teman-teman mahasiswa manajemen angkatan 2014 yang tidak bisa disebut satu persatu namanya, terimakasih telah mengisi hari-hari penulis serta memberikan dukungannya selama ini kepada penulis.
18. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung dengan tulus dan ikhlas membantu dan mendoakan keberhasilan bagi penulis.

Palembang, 31 Agustus 2017

Penulis,

Dwi Rizka

## ABSTRAK

### **PENGARUH *CURRENT RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, *DEBT EQUITY RATIO* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh :

**Dwi Rizka, H. Taufik, S.E., M.B.A, Rheza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana kondisi *current ratio* (CR), *net profit margin* (NPM), *debt to equity ratio* (DER) terhadap *dividend payout ratio* (DPR) dengan *return on equity* (ROE) sebagai variabel mediasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang didapatkan melalui laporan keuangan perusahaan. Populasi pada penelitian ini seluruh perusahaan manufaktur yang berjumlah 144 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan mengambil sampel sebanyak 20 perusahaan. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah *path analysis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa CR dan NPM tidak berpengaruh terhadap DPR, sedangkan DER berpengaruh terhadap DPR. NPM dan DER berpengaruh terhadap ROE, sedangkan CR tidak berpengaruh terhadap ROE. ROE berpengaruh terhadap DPR. NPM dan DER berpengaruh terhadap DPR dapat dimediasi oleh ROE, sedangkan CR tidak berpengaruh terhadap DPR dan tidak dapat dimediasi oleh ROE.

**Kata Kunci : *Current Ratio* (CR), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Return On Equity* (ROE).**

Telah kami setujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Palembang, Agustus 2017

Ketua,

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 1967090319990301001



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

Mengetahui,

Pengelola Akademik Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M  
NIP. 195607011985031003

## ABSTRACT

### THE EFFECT OF CURRENT RATIO, NET PROFIT MARGIN, DEBT EQUITY RATIO INFLUENCED DIVIDEND PAYOUT RATIO THROUGH RETURN ON EQUITY AT MANUFACTURE COMPANY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

By :

**Dwi Rizka, H. Taufik, S.E., M.B.A, Rheza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A.**

The research aimed to determine how current ratio (CR), net profit margin (NPM), debt to equity ratio (DER) influenced dividend payout ratio (DPR) through return on equity (ROE) as mediation variable at manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange. The data used in this study is secondary data obtained through the company's financial statements. The Population on this research are all manufacturing copanies amounted to 144 companies. The sampling technique used purposive sampling by taking samples of 20 companies. The analysis used in this research is path analysis. The results showed that CR and NPM did not affect the DPR, while the DER affect the DPR. NPM and DER affect the ROE, while CR has no effect on ROE. ROE affects the DPR. NPM and DER affect the DPR can be mediated by ROE, while CR has no effect on DPR and can not be mediated by ROE.

***Keywords : Current Ratio (CR), Net Profit Margin (NPM), Debt to Equity Ratio (DER), Dividend Payout Ratio (DPR), Return On Equity (ROE).***

We've been approved to be placed on a sheet of abstract

Palembang, Agustus 2017

Leader



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 1967090319990301001

Member



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

Ascertain  
Academic Manager Of Management Departement



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M  
NIP. 195607011985031003

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

Nama : Dwi Rizka  
NIM : 01011281419097  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : *PENGARUH CURRENT RATIO, NET PROFIT MARGIN, DEBT EQUITY RATIO TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO DENGAN RETURN ON EQUITY SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR 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

Ketua

Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 1967090319990301001



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



## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Dwi Rizka  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/Tanggal Lahir : Palembang/1 Januari 1997  
Agama : Islam  
Status : Belum Menikah  
Alamat : Perumahan Bukit Sejahtera (Polygon) Blok N.1  
Alamat Email : dwirzka@gmail.com

### Pendidikan Formal:

TK : TK YKAI Palembang  
SD : - SD Muhammadiyah Pangkal Pinang  
- SD Negeri 6 Palembang  
SMP : - SMP Negeri 2 Palembang  
- SMP Negeri 17 Palembang  
SMA : SMA Negeri 1 Palembang

Pendidikan Non Formal :  
- Kursus Bahasa Inggris LBPP LIA

Pengalaman Organisasi :  
- Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen  
Universitas Sriwijaya  
Divisi Dana dan Usaha (2014-2015)  
Divisi Acara dan Kegiatan (2015-2016)

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL .....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH .....	iv
MOTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH .....	vii
ABSTRAK .....	x
ABSTRACT .....	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK .....	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	12
1.3 Tujuan Penelitian .....	13
1.4 Manfaat Penelitian .....	13
1.4.1 Manfaat Teoritis .....	13
1.4.2 Manfaat Praktis .....	14
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	<b>15</b>
2.1 Landasan Teori .....	15
2.1.1 Teori <i>Signaling</i> .....	15

2.1.2 Teori <i>Pecking Order</i> .....	16
2.1.3 Kebijakan Dividen .....	17
2.1.3.1 Teori Kebijakan Dividen .....	21
2.1.4 Laporan Keuangan .....	26
2.1.5 Analisis Rasio Keuangan .....	27
2.1.5.1 <i>Current Ratio</i> .....	28
2.1.5.2 <i>Net Profit Margin</i> .....	28
2.1.5.3 <i>Debt Equity Ratio</i> .....	29
2.1.6 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	30
2.1.7 <i>Return On Equity</i> .....	30
2.2 Penelitian Terdahulu .....	31
2.3 Hubungan Antar Variabel .....	35
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	35
2.3.2 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	36
2.3.3 Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	36
2.3.4 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return On Equity</i> .....	36
2.3.5 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return On Equity</i> .....	36
2.3.6 Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return On Equity</i> .....	37
2.3.7 Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .	38
2.3.8 Pengaruh <i>Current Ratio, Net Profit Margin, Debt Equity</i> <i>Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> dengan <i>Return On</i> <i>Equity</i> sebagai variabel mediasi .....	38

2.4 Kerangka Pemikiran .....	40
2.5 Hipotesis .....	40
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>42</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian .....	42
3.2 Jenis dan Sumber Data .....	42
3.3 Populasi dan Sampel .....	43
3.4 Teknik Pengumpulan Data .....	44
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	45
3.6 Metode Analisis .....	47
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>51</b>
4.1 Gambaran Umum Tempat Penelitian .....	51
4.2 Hasil Penelitian .....	51
4.2.1 Hasil Uji Hipotesis .....	51
4.2.2 Hasil Analisis Jalur.....	53
4.3 Pembahasan Hasil Penelitian .....	54
4.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	54
4.3.2 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	56
4.3.3 Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	58
4.3.4 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap <i>Return On Equity</i> .....	59
4.3.5 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return On Equity</i> .....	61
4.3.6 Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return On Equity</i> .....	62
4.3.7 Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .	63
4.3.8 Pengaruh <i>Current Ratio, Net Profit Margin, Debt Equity</i>	

<i>Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio dengan Return On Equity sebagai variabel mediasi</i> .....	65
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	<b>69</b>
5.1 Kesimpulan .....	69
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	70
5.3 Saran .....	70
5.4 Implikasi Penelitian .....	71
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	<b>74</b>
<b>LAMPIRAN – LAMPIRAN</b> .....	<b>79</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Rata-Rata CR, NPM, DER, ROE, dan DPR .....	8
2.1 Penelitian Terdahulu .....	31
3.1 Sampel Penelitian .....	44
3.2 Jumlah Sampel Penelitian .....	45
3.3 Definisi Operasional .....	47
3.4 Kriteria Nilai Uji <i>Goodness of Fit</i> .....	50
4.1 Hasil Koefisien Antar Jalur .....	51
4.2 Hasil Uji <i>Goodness of Fit</i> Pengaruh CR, NPM, DER Terhadap DPR melalui ROE.....	54
4.3 Ringkasan Hasil Penelitian .....	43

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Rata-Rata <i>Current Ratio</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	8
1.2 Rata-Rata <i>Net Profit Margin</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	9
1.3 Rata-Rata <i>Debt Equity Ratio</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	10
1.4 Rata-Rata <i>Return On Equity</i> dan <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	11
2.1 Diagram Jalur Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Net Profit Margin</i> , <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> dengan <i>Return On Equity</i> sebagai variabel mediasi .....	40
2.1 Diagram Jalur Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Net Profit Margin</i> , <i>Debt Equity Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> dengan <i>Return On Equity</i> sebagai variabel mediasi .....	49
4.1 Diagram Jalur Hasil Penelitian .....	53

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Pada umumnya kebijakan dividen sangat penting bagi para investor. Menurut Jati (2010), tujuan investor melakukan investasi saham adalah untuk mendapatkan keuntungan berupa *dividend* atau *capital gain*. Pemegang saham selalu berharap untuk mendapat dividen dalam jumlah besar atau minimal relatif stabil dari tahun ke tahun. Sebagian lain dari laba bersih perusahaan merupakan laba ditahan (*retained earning*) yang akan digunakan oleh perusahaan untuk melakukan investasi kembali (*reinvestment*). Hal ini merupakan inti dari kebijakan dividen, khususnya dalam menentukan besarnya *Dividend Payout Ratio*. Pratama (2015) menyatakan, *dividend payout ratio* adalah rasio pembayaran dividen. Rasio ini melihat bagian *earning* (pendapatan) yang dibayarkan sebagai dividen kepada investor. Bagian lain yang tidak dibagikan akan diinvestasikan kembali ke perusahaan. Perusahaan yang mempunyai tingkat pertumbuhan yang tinggi akan mempunyai rasio pembayaran dividen yang rendah, dan sebaliknya perusahaan yang tingkat pertumbuhannya rendah akan mempunyai rasio yang tinggi. Pembayaran dividen juga merupakan bagian dari kebijakan dividen perusahaan.

Kebijakan dividen merupakan salah satu kebijakan dalam perusahaan yang harus diperhatikan dan dipertimbangkan secara seksama. Dalam kebijakan

dividen ditentukan jumlah alokasi laba yang dapat dibagikan kepada para pemegang saham dan alokasi laba yang dapat ditaham perusahaan (Latiefasari, 2011).

Hadiwidjaja (2007), berpendapat bahwa keputusan yang tepat dalam kebijakan dan pembayaran dividen dapat memaksimalkan nilai perusahaan dan nilai para pemegang sahamnya. Nilai perusahaan ditentukan oleh nilai modal sendiri dan nilai hutang. Namun apabila dikaitkan dengan pergerakan harga saham ditunjukkan bahwa pembayaran dividen yang semakin besar cenderung akan meningkatkan harga saham.

Perusahaan yang memiliki kemampuan membayarkan dividen diasumsikan oleh investor sebagai perusahaan yang menguntungkan. Pembayaran dividen akan meningkatkan kepercayaan sekaligus mengurangi ketidakpastian investor dalam menanamkan modalnya (Difah, 2011). Maka dari itu pihak manajemen perlu mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Faktor-faktor yang diduga mempengaruhi kebijakan dividen diantaranya kesempatan investasi, profitabilitas dan likuiditas, akses ke pasar keuangan, stabilitas pendapatan, dan pembatas-pembatasan (Hanafi, 2012).

Menurut teori *signalling*, investor dapat menyimpulkan informasi tentang laba masa depan perusahaan melalui sinyal yang datang dari pengumuman dividen, baik dari segi stabilitas, dan perubahan dividen. Namun manajer harus terlebih dahulu memiliki informasi pribadi tentang prospek suatu perusahaan dan memiliki insentif untuk menyampaikan informasi ini kepasar. Selain itu, sinyal

harus benar; yaitu, sebuah perusahaan dengan prospek masa depan yang buruk tidak harus bisa meniru dan mengirim sinyal palsu ke pasar dengan meningkatkan pembayaran dividen. Jadi pasar harus dapat mengandalkan sinyal untuk membedakan antara perusahaan-perusahaan. Jika kondisi ini terpenuhi, pasar harus bereaksi positif terhadap pengumuman kenaikan dividen (Al-Malkawi, 2010).

Variabel mediasi merupakan variabel perantara dari variabel independen dan variabel dependen. Variabel mediasi sering juga disebut variabel independen kedua yang mempengaruhi (memperkuat atau memperlemah) hubungan antara variabel independen dan dependen (Sujarweni, 2014:86-87). Variabel dapat dikatakan memediasi apabila variabel tersebut memenuhi syarat yaitu (1) adanya korelasi signifikan antara variabel independen dan variabel mediasi, (2) adanya korelasi signifikan antara variabel mediasi dan variabel dependen, dan (3) hubungan antara variabel independen dan dependen melemah manakala mediasi masuk dalam model.

Rasio keuangan adalah analisis alat dalam mengukur kondisi dan efisiensi perusahaan. Terdapat tiga rasio keuangan yang digunakan sebagai variabel independen berdasarkan faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR) dan merupakan penggabungan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian-penelitian terdahulu, serta *return on equity* (ROE) sebagai variabel mediasi. Rasio keuangan yang digunakan yaitu *Current Ratio*, *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Equity Ratio* (DER).

*Current Ratio* adalah ukuran yang umum digunakan atas solvensi jangka pendek, kemampuan suatu perusahaan memenuhi kebutuhan utang ketika jatuh tempo (Fahmi, 2014:121).

*Net Profit Margin* (NPM) atau margin laba bersih adalah ukuran profitabilitas perusahaan dari penjualan, setelah memperhitungkan semua biaya dan pajak penghasilan. Margin laba bersih memberitahu penghasilan bersih perusahaan per penjualan (Horne, 2012:182).

*Debt Equity Ratio* (DER) digunakan untuk mengetahui berapa bagian dari setiap modal sendiri yang dijadikan jaminan untuk keseluruhan hutang perusahaan atau untuk menilai banyaknya hutang yang dipergunakan oleh perusahaan (Riyanto, 2010:23).

*Return On Equity* (ROE) atau pengembalian atas ekuitas menunjukkan daya untuk menghasilkan laba atas investasi berdasarkan nilai buku para pemegang saham, dan sering kali digunakan dalam membandingkan dua atau lebih perusahaan dalam sebuah industri yang sama (Horne, 2012:184).

Terdapat beberapa penelitian yang berkaitan dengan *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Equity* sebagai variabel mediasi, diantaranya penelitian Retno Winarti H (2013) melakukan pengujian pengaruh variabel *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *Return on Equity* (ROE). Penelitian tersebut menunjukkan bahwa CR, DER, dan NPM memiliki pengaruh positif terhadap ROE.

Achmad Kautsar (2014) dalam penelitiannya analisis pengaruh *Firm Size*, DER, dan *Sales Growth* Terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan ROE sebagai variabel *intervening* pada perusahaan non keuangan yang *listed* di BEI tahun 2009-2011. Memiliki hasil bahwa penelitian ini menemukan hubungan positif signifikan *Firm Size* dan ROE terhadap DPR, serta hubungan positif signifikan *Firm Size* dan *Sales Growth* pada ROE. Penelitian juga menemukan hubungan negatif signifikan DER terhadap DPR. Namun, penelitian ini tidak menemukan efek signifikan *sales growth* terhadap DPR, serta hubungan DER terhadap ROE. ROE ditemukan mampu memediasi pengaruh *Firm Size* pada DPR. Sementara pengaruh DER dan *Sales Growth* terhadap DPR dan ROE tidak dapat dimediasi.

Berdasarkan penelitian Septian Novan Hardiansyah (2014) tentang Pengaruh Rasio Keuangan terhadap kebijakan dividen: ROE sebagai variabel *intervening*. Hasil uji hipotesis keseluruhan dapat disimpulkan bahwa ROE dapat menjadi variabel *intervening* antara DPR dengan variabel independen yang terdiri dari variabel *return on asset* (ROA), dan *net profit margin* (NPM), dan tidak dapat menjadi variabel *intervening* antara ROE dengan variabel independen *current ratio*.

Menurut Amaliya Viya Kartika (2015) secara simultan maupun secara parsial ROA, ROE dan *Assets Growth* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap DPR. ROA dan ROE secara parsial berpengaruh signifikan positif terhadap DPR, sedangkan *Assets Growth* secara parsial berpengaruh signifikan negatif terhadap DPR.

Hantono (2015) tentang Pengaruh *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return on Equity* pada perusahaan manufaktur subsektor logam yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2009-2013. Memiliki hasil pembahasan yang menunjukkan bahwa secara simultan variabel-variabel independen; *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* dengan uji F, secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Return on Equity*. Hasil secara parsial dengan uji t, variabel *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Return on Equity*.

Rizki Adriani Pongrangga (2015) melakukan penelitian Pengaruh *Current Ratio*, *Total Assets Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return On Equity*. Hasil yang diperoleh menunjukkan secara simultan variabel *Current Ratio*, *Total Asset Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap variabel *Return On Equity*. Secara parsial hasil menunjukkan bahwa hanya variabel *Total Asset Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *Return On Equity*, sedangkan *Current Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Return On Equity*.

Penelitian yang dilakukan Sri Mertayani (2015) menyatakan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*, *Debt Equity Ratio* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*, *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*, *Size* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Alia Sugeng Rahayu dan Mohammad Hari (2016) tentang Pengaruh *Current Ratio* dan *Quick Ratio* terhadap Kebijakan Dividen Melalui *Return On*

*Equity* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014. Dengan menggunakan *Path Analysis*, variabel yang digunakan adalah *Current Ratio* dan *Quick Ratio* sebagai variabel independen dan Kebijakan Dividen yang digunakan sebagai variabel dependen. Serta *Return On Equity* digunakan sebagai variabel mediasi. Hasil dari penelitian ini menyebutkan *Current Ratio* tidak berpengaruh langsung terhadap kebijakan dividen, tetapi berpengaruh tidak langsung melalui *Return On Equity*, dan *Quick Ratio* tidak berpengaruh positif signifikan terhadap Kebijakan Dividen dan *Return On Equity*.

Penelitian Dwidarnita Parera (2016), tentang Pengaruh *Net Profit Margin*, *Return On Assets*, dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan yang Tercatat Dalam Indeks LQ 45 Di BEI Periode 2009-2013. Dari penelitian ini diketahui bahwa investor yang hendak melakukan investasi, disarankan untuk mempertimbangkan informasi mengenai rasio keuangan karena informasi tersebut diperlukan untuk memprediksi besarnya dividen yang akan dibagikan pada investor. Dengan menggunakan analisis regresi berganda, hasil penelitian ini menunjukkan secara simultan *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). Secara parsial hanya *Debt to Equity Ratio* yang berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Selama kurun waktu 3 tahun terjadi fluktuasi terhadap rasio-rasio keuangan. Berikut adalah perkembangan rata-rata *Current Ratio* (CR), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE) dan

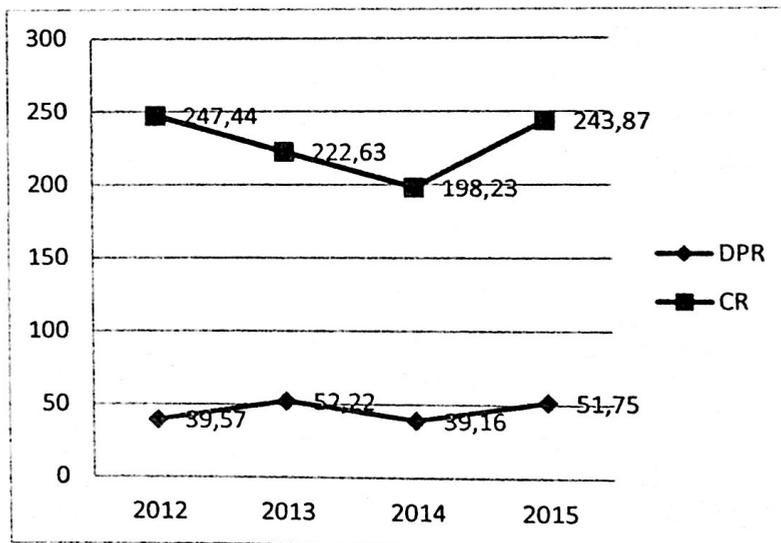
*Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama kurun waktu 2012-2015.

**Tabel 1.1**

**Rata-Rata CR, NPM, DER, ROE, dan DPR Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014**

Keterangan	Tahun			
	2012	2013	2014	2015
CR (%)	247,44	222,63	198,23	243,87
NPM (%)	13,57	12,54	11,87	11,08
DER (%)	0,68	0,74	0,98	2,49
ROE (%)	34,48	31,36	31,43	24,13
DPR (%)	39,57	52,22	39,16	51,75

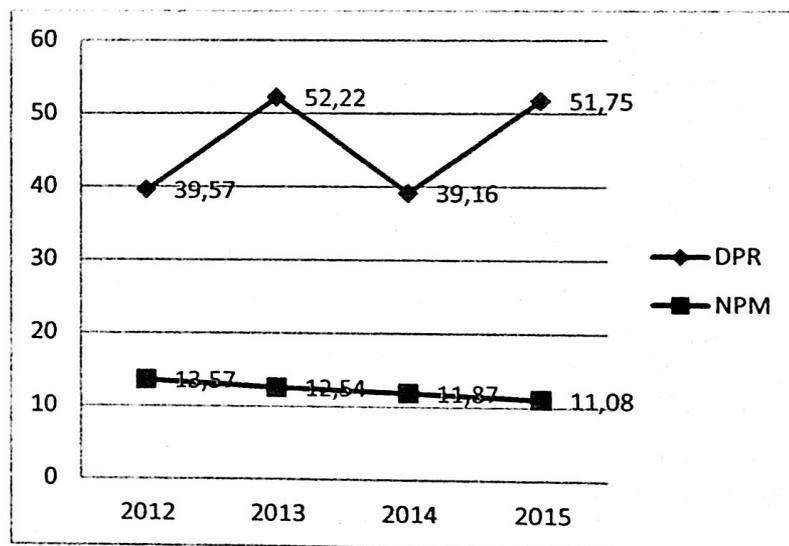
Sumber: idx.co.id, diolah kembali



Sumber : idx.co.id, data diolah kembali

**Grafik 1.1 rata-rata *Current Ratio* (CR) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015**

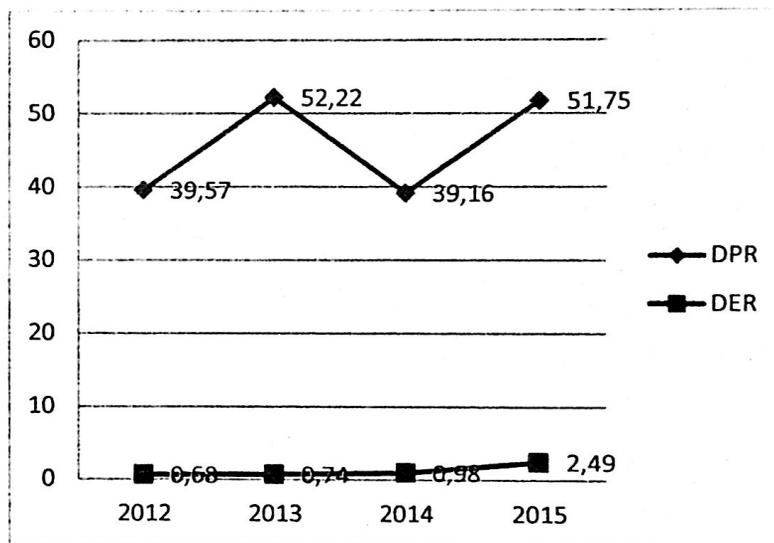
Pada grafik 1.1 memperlihatkan bahwa perkembangan rata-rata *Current Ratio* (CR) pada tahun 2013 mengalami penurunan yang cukup drastis. Sedangkan, nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) mengalami peningkatan di tahun 2013. Hal ini berbeda dengan apa yang dinyatakan oleh Gul (2013), bahwa dengan likuiditas yang tinggi berarti perusahaan memiliki ketersediaan aset yang tinggi yang dapat dicairkan dalam bentuk kas untuk menutupi kewajiban jangka pendek serta dapat juga digunakan untuk membayar dividen kepada pemegang saham. Sehingga perusahaan yang memiliki likuiditas baik maka kemungkinan pembayaran dividen juga baik.



Sumber : idx.co.id, data diolah kembali

**Grafik 1.2** rata-rata *Net Profit Margin* (NPM) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015

Dari Grafik 1.2 dapat dilihat *Net Profit Margin* (NPM) mengalami penurunan sedangkan nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) mengalami peningkatan pada tahun 2013. Hal ini bertentangan dengan apa yang dinyatakan Yasa (2016), bahwa semakin tinggi rasio NPM akan mengindikasikan semakin baik perusahaan menghasilkan laba bersih, yang artinya kemampuan untuk membayar dividen juga akan semakin tinggi.

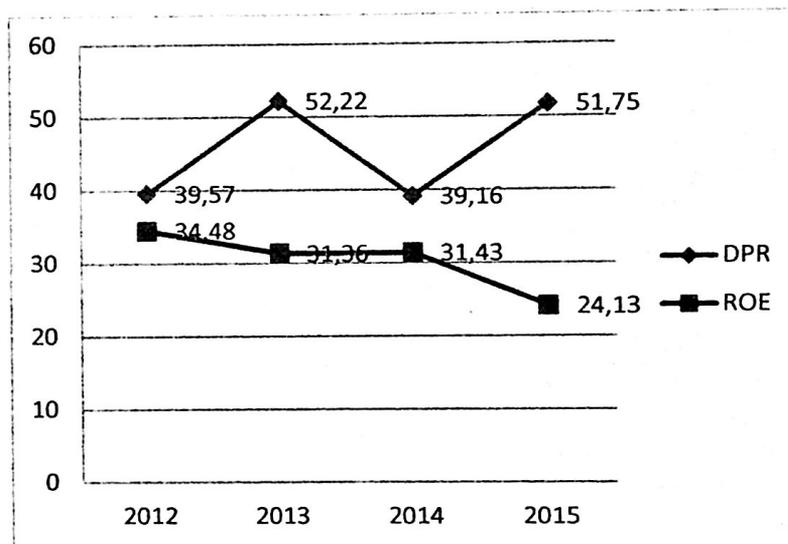


Sumber : idx.co.id, data diolah kembali

**Grafik 1.3 rata-rata *Debt Equity Ratio* (DER) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015**

Dilihat dari grafik 1.3 *Debt Equity Ratio* (DER) tahun 2014 mengalami peningkatan, terjadi peningkatan sebesar 0.17% dari tahun sebelumnya dan sebaliknya nilai *Dividend Payout Ratio* (DPR) mengalami penurunan. Hal ini

berbeda dengan apa yang dinyatakan oleh Marlina (2009), bahwa komitmen perusahaan disektor manufaktur untuk melakukan pembayaran dividen secara teratur menyebabkan kemampuan pembayaran dividen tidak dipengaruhi oleh besar kecilnya hutang perusahaan bahkan kenaikan hutang dapat meningkatkan kemampuan perusahaan membayar dividen selama penggunaan hutang harus selalu diiringi dengan peningkatan laba perusahaan.



Sumber : idx.co.id, data diolah kembali

**Grafik 1.4 rata-rata *Return On Equity* (ROE) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2015**

Dapat pula dilihat bahwa *Return On Equity* (ROE) perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2015 mengalami penurunan dan nilai DPR pada tahun 2013 mengalami peningkatan. Hal ini

berbeda dengan apa yang dinyatakan oleh Abidin (2013), bahwa semakin tinggi nilai ROE maka semakin tinggi pula DPR yang dihasilkan karena penambahan modal kerja digunakan untuk membiayai operasi perusahaan yang akhirnya dapat menghasilkan laba.

Pada penelitian ini perusahaan yang diteliti adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berjumlah 144 perusahaan. Dalam penelitian ini akan diteliti *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan *Return On Equity* sebagai mediasi periode 2012-2015.

Penelitian ini menggunakan variabel *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt Equity Ratio* sebagai variabel independen dan *Dividend Payout Ratio* sebagai variabel dependen serta *Return On Equity* digunakan sebagai variabel mediasi.

Berdasarkan data dan uraian diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio* Dengan *Return On Equity* Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**”.

## **1.2. Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang penulis kemukakan diatas dan *research gap* yang ditemukan perbedaan hasil penelitian, maka muncul pertanyaan penelitian yang akan dibahas dalam penelitian sebagai berikut.

1. Apakah *Current Ratio*, *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?
2. Apakah *Current Ratio*, *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return On Equity* (ROE)?
3. Apakah *Current Ratio*, *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang dimediasi oleh *Return On Equity* (ROE)?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).
2. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap *Return On Equity* (ROE).
3. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Equity Ratio* (DER) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) yang dimediasi oleh *Return On Equity* (ROE).

### 1.4. Manfaat Penelitian

#### 1.4.1. Secara Teoritis

Sebagai bahan pembelajaran untuk lebih menambah wawasan keilmuan khususnya yang berkaitan dengan manajemen keuangan “pengaruh *current ratio*, *net profit margin*, *debt equity ratio* terhadap

*dividend payout ratio* dengan *return on equity* sebagai variabel mediasi”, penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan dapat bermanfaat bagi peneliti-peneliti selanjutnya.

#### **1.4.2. Secara Praktis**

Penelitian ini dapat membantu perusahaan manufaktur yang ada di Bursa Efek Indonesia dalam melakukan pertimbangan untuk mengambil keputusan yang berkaitan dengan *current ratio*, *net profit margin*, *debt equity ratio* terhadap *dividend payout ratio* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang menjadi objek dalam penelitian ini.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abidin, Zainal. 2013. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Perubahan Laba pada Perusahaan yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi* Vol. 2 No. 5 (2013). Surabaya.
- Ahmad, Gatot N., dan Wardani, Vina K. 2014. "The Effect of Fundamental Factor to Dividend Policy: Evidence in Indonesia Stock Exchange". *International Journal of Business and Commerce*, 4(2), 14-25, ISSN 2225-2436. Jakarta: State University of Jakarta.
- Al-Malkawi, Husam Aldin Nizar. 2010. "Determinants of Corporate Dividend Policy in Jordan". *Journal of Economic and Administrative Science*.
- Brigham, Eugene F, dan Joel F. Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Difah, Siti Syamsiroh. 2011. Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan BUMN Di BEI. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Fahmi, Irham. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta
- Fahmi, Irham. 2014. Analisis Lapoan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Augusty, Ferdinand. 2006. Metode Penelitian Manajemen. Semarang: Badan. Penerbit Universitas Diponegoro
- Gul, Sajid., Khan, Madiha., Khan. Muhammad T., Malik, Fakhra., dan Rehman, Shafiq U. (2013). "Factors Influencing Corporate Dividend Payout Decisions of Financial and Non-Financial Firms". *Research Journal of Finance and Accounting*, 4(1), ISSN 2222-2847. Paskistan: Air University Islamabad & University of Malakand
- Hadiwidjaja, Rini Dwiyani. 2007. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia. *Skripsi. Universitas Sumatera Utara*.
- Hantono. 2015. Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil* Volume 5, Nomor 01, April 2015. Universitas Prima Indonesia.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hardiatmo, Budi, Daljono. 2013. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010). *Diponegoro Journal of Accounting* Volume 2, Nomor 1, Tahun 2013.
- Hardinugroho. 2012. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi DPR pada Perusahaan Manufaktur di BEI 2009-2011.
- Horne, James C Van, John M Warcowicz, Jr. 2012. Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan. Edisi 13. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2013. Manajmen Keuangan Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.

- Jati, Budhi Purwanto. 2010. Kebermanfaatan Informasi Akuntansi Bagi Investor Untuk Menaksir Risiko Investasi Di Pasar Modal. Akademi Akuntansi YKPN Yogyakarta.
- Jensen et al., 2012. "Stockholder, Manager and Credit Interests: Applications of Agency Theory, " in Altman and Subrahmanyam, eds, *Recent Advances in Corporate Finance*, Homeword : Richard Irwin.
- Jusuf, Jopie. Analisis Kredit untuk Account Officer. Jakarta : PT.Gramedia Pustaka Utama, 2010.
- Karami, Lalu Candra. 2011. The Influence of Leverage and Liquidity on Dividend Policy (Empirical Study on Listed Companies in Indonesia Stock Exchange of LQ 45 in 2008-2010).
- Kartika, Amaliya Viya, Topowijono, M.G. Wi Endang. 2015. 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 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 1 No. 2 Januari 2015. Universitas Brawijaya.
- Kasmir. 2010. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan ketiga. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2011. Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta: Kencana.
- Kasmir. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan ke enam. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kautsar, Achmad. 2014. Analisis Pengaruh Firm Size, 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* Vol. 23 No. 2 Des. 2014.
- Kuniawan, Esti Rusdiana, Rina Arifanti, Rita Andini. 2016. Pengaruh Cash Position, Debt Equity Ratio, Return On Assets, Current Ratio, Firm Size, Price Earning Ratio, dan Total Assets Turn Over Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2007-2014. *Journal Of Accounting*, Volume 2 No.2 Maret 2016.
- Latiefasari, Hani Diana. 2011. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2005-2009). Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Maharani, Bunga, Dwi Ratna Wulandari. 2014. Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*.
- Marisanti. 2012. Analisis Hubungan Profitabilitas Terhadap Pengungkapan Intellectual Capital. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Martini, Rita. Kebijakan Dividen Berdasarkan Rasio Keuangan pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar Di BEI. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian dan Pkm Sosial, Ekonomi dan Humaniora*. Vol. 4, No.1.
- Marlina, Lisa, Clara Danica 2011, *Analisis Pengaruh Cash Position, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Dividen Payout Ratio*. *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 2, No. 1, Januari 2011: 1-6.

- Jati, Budhi Purwantoro. 2010. Kebermanfaatan Informasi Akuntansi Bagi Investor Untuk Menaksir Risiko Investasi Di Pasar Modal. Akademi Akuntansi YKPN Yogyakarta.
- Jensen et al., 2012. "Stockholder, Manager and Credit Interests: Applications of Agency Theory, " in Altman and Subrahmanyam, eds, *Recent Advances in Corporate Finance*, Homeward : Richard Irwin.
- Jusuf, Jopie. Analisis Kredit untuk Account Officer. Jakarta : PT.Gramedia Pustaka Utama, 2010.
- Karami, Lalu Candra. 2011. The Influence of Leverage and Liquidity on Dividend Policy (Empirical Study on Listed Companies in Indonesia Stock Exchange of LQ 45 in 2008-2010).
- Kartika, Amaliya Viya, Topowijono, M.G. Wi Endang. 2015. 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 2010-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 1 No. 2 Januari 2015. Universitas Brawijaya.
- Kasmir. 2010. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan ketiga. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2011. Pengantar Manajemen Keuangan. Jakarta: Kencana.
- Kasmir. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan ke enam. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kautsar, Achmad. 2014. Analisis Pengaruh Firm Size, 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* Vol. 23 No. 2 Des. 2014.
- Kuniawan, Esti Rusdiana, Rina Arifanti, Rita Andini. 2016. Pengaruh Cash Position, Debt Equity Ratio, Return On Assets, Current Ratio, Firm Size, Price Earning Ratio, dan Total Assets Turn Over Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2007-2014. *Journal Of Accounting*, Volume 2 No.2 Maret 2016.
- Latiefasari, Hani Diana. 2011. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2005-2009). Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Maharani, Bunga, Dwi Ratna Wulandari. 2014. Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Perubahan Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Universitas Jember*.
- Marisanti. 2012. Analisis Hubungan Profitabilitas Terhadap Pengungkapan Intellectual Capital. Skripsi. Universitas Diponegoro.
- Martini, Rita. Kebijakan Dividen Berdasarkan Rasio Keuangan pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia Yang Terdaftar Di BEI. *Prosiding Seminar Nasional Penelitian dan Pkm Sosial, Ekonomi dan Humaniora*. Vol. 4, No.1.
- Marlina, Lisa, Clara Danica 2011, *Analisis Pengaruh Cash Position, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Dividen Payout Ratio*. *Jurnal Manajemen Bisnis*, Vol. 2, No. 1, Januari 2011: 1-6.

- Mertayani, Sri, Ari Surya Darmawan, Sri Werastuti. 2015. Analisis Pengaruh Net Profit Margin, Debt Equity Ratio, Current Ratio dan Ukuran Perusahaan Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi kasus pada Perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi S1 (Volume 3 No. 1 Tahun 2015).
- Munawir. 2010. Analisis Laporan Keuangan. Edisi 4. Yogyakarta: Liberty.
- Murhadi, Werner R. Analisis Laporan Keuangan : Proyeksi dan Valuasi Saham. Jakarta : Penerbit Salemba Empat, 2013
- Nurraiman, Rialdi. 2014. The Influence of Profitability, Liquidity and Leverage to Dividend Payout Ratio On The Listed Manufacture Companies In Indonesia Stock Exchange. Universitas Widyatama.
- Nursandari, Meilina. 2015. Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Dengan *Size* (Ukuran Perusahaan) Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Nusbantoro, Ariwan Joko. 2010. Analisis Rasio keuangan Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Listerd di BEI. E-prints Universitas Jember. Jember.
- Parera, Dwidarnita. 2016. Pengaruh Net Profit Margin, Return on Assets, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Tercatat Dalam Indeks LQ45 Di BEI Tahun 2009-2013. Jurnal EMBA Vol.4 No.2 Juni 2016, Hal. 538-548. Universitas Sam Ratulangi Manado.
- Perpatih, Zuhafni ST. 2016. Pengaruh ROA dan DER Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. e-Jurnal Apresiasi Ekonomi Volume 4, Nomor 3, September 2016 : 205 - 211
- Pongrangga, Rizki Adriani, Moch. Dzulkirom, Muhammad Saifi. 2015. Pengaruh Current Ratio, Total Assets Turnover dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return On Equity (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI periode 2011-2014). Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 25 No. 2 Agustus 2015. Universitas Brawijaya Malang.
- Pratama, Arrisa Hendra. 2012. Pengaruh *Current Ratio*, *Long Term Debt to Equity*, *Net Profit Margin*, dan *Inventory Turnover* Terhadap *Return On Equity* pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012. Universitas Maritim Raja Ali Haji.
- Pratama, Gede Nova, Edy Sujana, Desak Nyoman Werastuti. 2015. Analisis Pengaruh Assets Growth, Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share, dan Reputasi Auditor Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) Pada Perusahaan yang Tercantum Dalam Indeks LQ45 Peiode 2009-2013. e-journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi S1 (Volume 3 No. 1 Tahun 2015).

- Prihantoro. 2003. Estimasi Pengaruh Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis* No.1 Jilid 8.p.7-14.
- Puspowarsito, H.A.Herianto. 2008. *Metode Penelitian Organisasi Dengan Aplikasi Program SPSS*. Bandung: Humaniora.
- Rahayu, Alia Sugeng, Mohammad Hari. 2016. Pengaruh Current Ratio dan Quick Ratio terhadap Kebijakan Dividen Melalui Return On Equity Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014. *Jurnal Ekonomi Bisnis* Tahun 21, Nomor 2, Oktober 2016. Universitas Negeri Malang.
- Rahmawati Nining Dwi. 2014. Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan BUMN Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA* Vol.2 No.2.
- Ritha, Henny, dan Eko Koestiyanto. 2013. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio. *E-Jurnal Manajemen dan Bisnis*, Vol 1, No. 1, Oktober 2013.
- Riyanto. 2010. *Dasar-dasar Pembelian Perusahaan*, Edisi Keempat, BPFE:Yogyakarta
- Sadalia, Irfenti. 2010. *Manajemen Keuangan*. 2010. Medan: USU Press.
- Salim Jihan. 2015. Pengaruh Leverage (DAR, DER, dan TIER) Terhadap ROE pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Perbanas Review* Volume 1, Nomor 1, November 2015. Perbanas Institute.
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Sitepu. 2010. *Manajemen Keuangan. Modul Perkuliahan Universitas Padjadjaran*. Bandung.
- Sudana, I Made. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Teori & Praktik*. Jakarta: Erlangga, 2011.
- Sugiyono. 2010. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, Wiratna. 2014. *SPSS Untuk Penelitian*. Pustaka Baru Press, Yogyakarta.
- Supriyadi, Edi. 2014. *SPSS +Amos*. Jakarta: In Media.
- Swastyastu, Made Wiradharma, Gede Adi Yuniarta, Anantawikrama Tungga Atmadja. 2014. Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *e-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1 (Volume 2 No: 1 Tahun 2014)*.
- Winarti H, Retno. 2013. Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Current Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Return On Equity. *Jurnal Admisi dan Bisnis* Volume 14 Nomor 3 Oktober 2013. Politeknik Negeri Semarang.
- Yulsiati, Henny. 2016. Pengaruh Debt to Assets Ratio, Debt to Equity Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Return On Equity pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntanika*, No. 2 , Vol. 1, Januari - Juni 2016. Politeknik Negeri Sriwijaya.