

**ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSETS*
DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :
RHOINA TANZILA
01011281419102
MANAJEMEN

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

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2018**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSETS* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

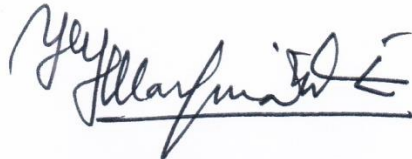
Disusun oleh :

Nama : Rhoina Tanzila
Nim : 01011281419102
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian : Manajemen keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing,
Ketua

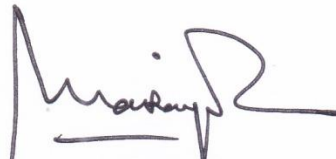


: 30 Januari 2018

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP : 196703141993032001

Tanggal

Anggota



: 30 Januari 2018

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

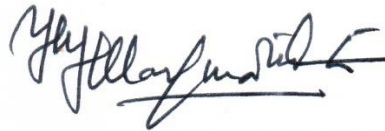
**ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSETS*,
DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Rhoina Tanzila
NIM : 01011281419102
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 27 Februari 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

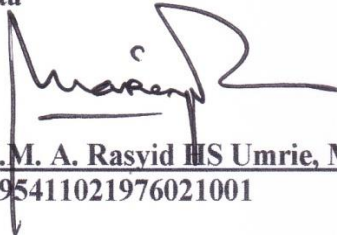
**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 27 Februari 2018**

Ketua



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP: 196703141993032001

Anggota



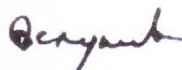
Drs. H.M. A. Rasyid S Umrie, M.B.A
NIP: 195411021976021001

Anggota



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

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tanda tangan dibawah ini :

Nama : Rhoina Tanzila
Nim : 01011281419102
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian : Manajemen keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSETS* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Pembimbing

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
Anggota : Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
Tanggal Ujian : 27 Februari 2018

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya, Februari 2018

Pembuat pernyataan,



Rhoina Tanzila
NIM : 01011281419102

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

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

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

“ Barang siapa yang menempuh suatu jalan untuk menuntut ilmu, Allah akan memudahkan jalan baginya jalan ke surga ”.

(H.R. Muslim)

“ Sukses itu tidak lebih dari beberapa hal sederhana yang dilakukan secara disiplin dan dipraktikkan setiap hari”.

(Jim Rohn)

**Dengan mengucapkan alhamdulillah
Kupersembahkan skripsi ini untuk
Allah SWT
Nabi Muhammad SAW
Kedua Orangtuaku Tercinta
Keluargaku
Sahabat dan teman-temanku
Almamaterku**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini. Shalawat dan salam penulis ucapkan kepada nabi junjungan umat, Nabi Muhammad SAW. Penulisan skripsi ini mengambil judul Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets* dan *Firm Size* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulisan skripsi secara umum membahas mengenai bagaimana pengaruh *debt to equity ratio*, *return on assets* dan *firm size* terhadap *dividend payout ratio* pada Perusahaan Sektor Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini adalah seluruh Perusahaan Sektor Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 43 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 9 perusahaan bank yang sesuai dengan kriteria pemilihan sampel. Periode data yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan selama 2012-2016. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dan hipotesis dalam penelitian ini H1 : *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). H2 : *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). H3 : *Firm Size* (SIZE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Hasil penelitian secara parsial menunjukkan variabel *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*, *return on assets* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*, dan *firm size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Sementara hasil penelitian secara simultan ketiga variabel independen yaitu *debt to equity ratio*, *return on assets* dan *firm size* berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel *dividend payout ratio*, dengan koefisien determinasi diperoleh nilai Adjusted R-squared (R^2) sebesar 0.1118. Hal tersebut berarti 11.18% tersebut menunjukkan bahwa ketiga variabel

tersebut mempengaruhi variabel *dividend payout ratio* sedangkan sisanya sebesar 88.82% dijelaskan oleh faktor lain. Implikasi dari penelitian ini adalah membuktikan bahwasanya variabel *return on assest dan firm size* mempengaruhi variabel *dividend payout ratio* dan dapat dijadikan acuan bagi perusahaan dalam mencoba menganalisis sehingga menjadi bahan pertimbangan pengambilan keputusan dan dapat dijadikan refrensi bagi investor sebagai bahan pertimbangan untuk melakukan investasi di sektor perbankan.

Demikian skripsi ini dibuat, segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terima kasih kepada banyak pihak yang telah membantu dalam peroses penyelesaian skripsi ini.

Inderalaya, Februari 2018



Rhoina Tanzila

UCAPAN TERIMA KASIH

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

1. ALLAH SWT, terima kasih atas segala rahmat, karunia, ridho, kesehatan, rezeki, bimbingan dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Serta Nabi Muhammad SAW yang selalu menjadi panutan dan suri tauladan bagi kita semua.
2. Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D selaku dosen pembimbing I dan Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A selaku dosen pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing dan mengarahkan serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku dosen penguji yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta memberikan saran dan masukan dalam penulisan skripsi.
4. Drs. H. Ahmad Widad, M.Sc selaku dosen pembimbing akademik yang telah memberikan bimbingan, motivasi dan nasehat selama mengikuti perkuliahan.
5. Orang tua saya, ayah dan ibu terima kasih atas segala rasa cinta kasih, dorongan semangat, nasehat, waktu, pengorbanan dan doa-doa yang selalu dipanjatkan tak hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan saya selama ini.
6. Bapak Dr. Zakaria Wahab, M.B.A selaku ketua jurusan manajemen fakultas ekonomi universitas sriwijaya.
7. Welly Nailis, S.E, M.M selaku sekretaris jurusan manajemen fakultas ekonomi universitas sriwijaya.
8. Prof. Dr. Taufiq Marwa S.E. M.Si dekan fakultas ekonomi universitas sriwijaya.
9. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE rektor universitas sriwijaya.
10. Seluruh Dosen Pengajar yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di fakultas ekonomi universitas sriwijaya.

11. Saudariku tercinta, Yuk lisa, Yuk tila dan Dek deli terima kasih untuk selalu mengingatkan, mendukung dan membantu setiap kesulitan serta selalu memberikan canda tawa setiap kesempatan.
12. Sahabat terbaik selama perkuliahan Nia Mukhadalifa, Intan Restu Handayani, Ahadi Qolbi, Fikri Fauzi, dan Irpan Juliansyah terima kasih untuk kebersamaan kita selama ini. Semoga persahabatan ini tidak hanya selama kuliah tapi selama-lamanya dan semoga kita semua sukses dan bahagia selalu.
13. Teman- teman seperjuangan dan sepembimbing, Hesti Indriani, Ririn Nadela, Reni Anggraeini, Anisa Novianti, Adi Renaldi, Fedri Setiawan, Abrab Palelongi dan M. Nur Akbar terima kasih atas saran, inspirasi dan kerja samanya selama proses bimbingan.
14. Sister Squad, Indri, Intan, Ketut, Lucky, Fira, Zizah, Riski, Martha, Viona, Harni, dan Putri terimakasih atas segala canda tawa selama ini semoga kita bisa berjumpa di lain waktu.
15. Sahabat dari kecil Hany, Tia, Tari dan Rini, terima kasih telah mendengar keluh kesahku selama penulisan skripsi, canda tawa setiap hari serta semangat serta doa yang kalian berikan selama peneliti menyusun skripsi ini.
16. Sahabat sejak SMA Amoy, Kiki, Dian, Selfi, Turani, Merita, dan Vera semoga mimpi-mimpi kita bisa terwujud dan kita semua sukses.
17. Keluarga Manajemen 2014 yang selama ini telah banyak saling membantu dalam hal apapun. Suatu kebanggaan bisa mengenal dan menjalani perkuliahan selama ini bersama kalian. Semoga kelak jika kita dipertemukan kembali, kita telah menjadi orang sukses.
18. Seluruh pihak yang secara langsung dan tidak langsung ikut membantu dalam penyusunan penulisan skripsi.
19. Almamater tercinta, Universitas Sriwijaya.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini. Aamiin Yarobbal'alam.

ABSTRAK

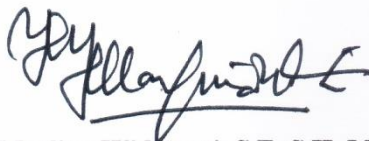
ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSETS* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :
Rhoina Tanzila

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel *debt to equity ratio*, *return on assets* dan *firm size* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Dari 43 perusahaan yang terdaftar, diperoleh 9 perusahaan yang memenuhi kriteria pada periode penelitian dari tahun 2012 sampai 2016. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi dengan menggunakan data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*, *return on assets* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *dividend payout ratio*, dan *firm size* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Sementara hasil penelitian secara simultan, *debt to equity ratio*, *return on assets* dan *firm size* mempengaruhi *dividend payout ratio*. Implikasi dari penelitian ini adalah perusahaan harus memaksimalkan penggunaan laba perusahaan dalam rangka meningkatkan pembagian dividen kepada investor. Untuk peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel independen lain seperti *current ratio* dan *cash position*.

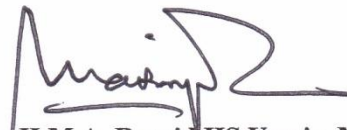
Kata kunci : *Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Assets, Firm Size*

Mengetahui,
Ketua



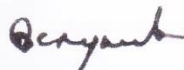
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP : 196703141993032001

Anggota



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

Ketua Jurusan Manajemen



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

ABSTRACT

THE INFLUENCE ANALYSIS OF DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSETS, AND FIRM SIZE TO DIVIDEND PAYOUT RATIO ON THE BANKING SECTOR COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE

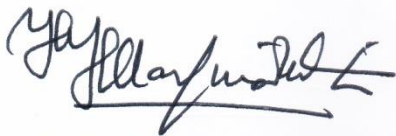
By:

Rhoina Tanzila; Marlina Widiyanti; Rasyid HS. Umrie

The research aimed to analyze the influence of variables of debt to equity ratio, return on assets and firm size to dividend payout ratio on the banking sector companies listed in Indonesia Stock Exchange. The sampling technique in banking sector listed in Indonesia Stock Exchange by using purposive sampling method. From 43 listed companies, acquired 9 companies that meet the specified criteria on the research period from 2012 to 2016. Data analysis technique used in this research is regression by using panel data. The result of the research partially shows that debt to equity ratio doesn't have any influence to dividend payout ratio, return on assets has negative and significant effect to dividend payout ratio and firm size has negative and insignificant to dividend payout ratio. While the result of the research simultaneously shows that variable of debt to equity ratio, return on assets and firm size influenced the dividend payout ratio. The implication of this research is the company must maximize the use of company's profit in order to improve cash dividend distribution to investor. Further research, it is suggested to add other independent variables such as current ratio and cash position.

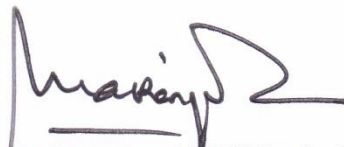
Key Words: *Dividend Payout Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Assets, Firm Size*

**Approved by,
Advisor 1,**



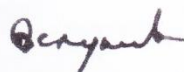
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Advisor 2,



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

**Certified by
Head of Management Study Program**



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

RIWAYAT HIDUP



Nama Mahasiswa : Rhoina Tanzila
Jenis Kelamin : Perempuan
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (Orangtua) : Jl. Pangeran Ayin Komplek Kenten Sejahtera
Blok C No 15 Kel. Kenten Kec. Talang Kelapa
Nomor HP : 081368656007
Email : rhoinatanzila07@gmail.com
Pendidikan Formal:
Sekolah Dasar : SD Negeri 124 Palembang
SMP : SMP Negeri 14 Palembang
SMA : SMA YPI Tunas Bangsa Palembang
Pengalaman Organisasi : Anggota KSR PMI UNSRI (Korps Sukarela
Palang Merah Indonesia Universitas Sriwijaya)
tahun 2016-2018
Pengalaman Bekerja : Peserta Magang di Badan Pengelola Keuangan dan
Aset Daerah Provinsi Sumatera Selatan (BPKAD)
(selama satu bulan)
Seminar dan Pelatihan : Seminar Pasar Modal Syariah (SPMS)
Seminar Kewirausahaan BEM KM UNSRI

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTERGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	viii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian	11
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Manfaat Teoritis	12
1.4.2 Manfaat Praktis	12
1.5 Sistematika Penulisan.....	13
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 Teori Kebijakan Dividen.....	14
2.1.1.1 Dividend Irrelevance Theory	14
2.1.1.2 Bird In The Hand Theory	14
2.1.1.3 Tax Preference Theory	15
2.1.1.4 Pecking Order Theory	16

2.1.1.5 Signaling Theory	17
2.1.2 Kebijakan Dividen	18
2.1.3 Kebijakan Pembayaran Dividen.....	20
2.1.4 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio.....	22
2.1.4.1 Debt to Equity Ratio.....	23
2.1.4.2 Return On Assets	24
2.1.4.3 Firm Size	25
2.2 Penelitian Terdahulu	26
2.3 Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis.....	40
2.3.1 Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio	40
2.3.2 Pengaruh Return On Assets Terhadap Dividend Payout Ratio.....	41
2.3.3 Pengaruh Firm Size Terhadap Dividend Payout Ratio	42
2.4 Kerangka Berfikir.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	44
3.2 Rancangan Penelitian	44
3.3 Jenis Dan Sumber Data	45
3.4 Teknik Pengumpulan Data	45
3.5 Populasi Dan Sampel	46
3.5.1 Populasi.....	46
3.5.2 Sampel.....	46
3.6 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
3.6.1 Variabel Independen	48
3.6.2 Variabel Dependen.....	49
3.6 Teknik Analisis Data.....	51
3.7.1 Analisis Statistik Deskriptif	51
3.7.2 Analisis Regresi Model Panel Data.....	52
3.7.3 Estimasi Model dengan Menggunakan Data Panel.....	53
3.7.3.1 Koefisien Tetap AntarWaktu dan Individu (<i>Common Effect</i>)	53
3.7.3.2 Slope Konstan Tetapi Intersep Berbeda Antarwaktu (<i>Fixed Effect</i>).....	53

3.7.3.3	Estimasi dengan Pendekatan <i>Random Effect</i>	54
3.7.4	Pemilihan Model Regresi Data Panel	55
3.7.4.1	Uji Chow	55
3.7.4.2	Uji Hausman	56
3.7.4.3	Uji Langrange Multiplier	57
3.6.5	Uji Asumsi Klasik	58
3.7.5.1	Uji Normalitas	58
3.7.5.2	Uji Multikolinearitas	59
3.7.5.3	Uji Heteroskedastis	59
3.7.5.4	Uji Autokorelasi	60
3.7.6	Pengujian Hipotesis	60
3.7.6.1	Uji Simultan	60
3.7.6.2	Uji Parsial	61
3.7.6.3	Uji Koefisien Determinasi	62

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1	Hasil Penelitian	63
4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif	63
4.1.2	Analisis Estimasi Model Regresi	65
4.1.2.1	Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i>	65
4.1.2.2	Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	66
4.1.2.3	Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i>	66
4.1.3	Pemilihan Estimasi Model Data Panel	67
4.1.3.1	Uji Chow	67
4.1.3.2	Uji Hausman	68
4.1.3.3	Uji Langrange Multiplier	69
4.1.3	Uji Asumsi Klasik	70
4.1.3.1	Uji Normalitas	70
4.1.3.2	Uji Multikolinearitas	71
4.1.3.3	Uji Heteroskedastisitas	72
4.1.3.4	Uji Autokolerasi	73
4.1.4	Analisis Regresi Panel Data	74

4.1.4.1 Uji Simultan	76
4.1.4.2 Uji Parsial.....	77
4.1.4.3 Koefisien Determinasi.....	79
4.2 Pembahasan.....	80
4.3.1 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	80
4.2.2 Pengaruh <i>Return On Assets</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	82
4.2.2 Pengaruh <i>Firm Size</i> Terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	84
4.3 Implikasi Hasil Penelitian	87
4.3.1 Implikasi Teoritis	87
4.3.2 Implikasi Praktis	88
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	90
5.3 Saran.....	91
DAFTAR PUSTAKA	92
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1 Daftar Pemilihan Sampel Perusahaan Sektor Perbankan.....	47
Tabel 3.2 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Perbankan.....	48
Tabel 3.3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	50
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	63
Tabel 4.2 Hasil Estimasi <i>Common Effect Model</i>	65
Tabel 4.3 Hasil Estimasi <i>Fixed Effect Model</i>	66
Tabel 4.4 Hasil Estimasi <i>Random Effect Model</i>	66
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow.....	68
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman.....	68
Tabel 4.7 Hasil Uji Langrange Multiplier.....	69
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinieritas	71
Tabel 4.9 Uji Heteroskedastisitas.....	73
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Linier Data Panel.....	74
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	76
Tabel 4.12 Hasil Uji T.....	78
Tabel 4.13 Hasil Koefisien Determinasi	79
Tabel 4.14 Ringkasan Hasil Penelitian	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik <i>Dividend Payout Ratio</i> pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016	4
Gambar 1.2	Grafik <i>Debt to Equity Ratio</i> pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016	6
Gambar 1.3	Grafik <i>Return On Assets</i> pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016	7
Gambar 1.4	Grafik <i>Firm Size</i> pada Perusahaan Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016	9
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	43
Gambar 4.1	Hasil Uji Normalitas	70
Gambar 4.2	Grafik Uji Heteroskedastisitas	72

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Populasi Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	97
Lampiran 2	Data Panel Sampel Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia	99
Lampiran 3	Data <i>Dividend Payout Ratio</i> Sampel Tahun 2012-2016	100
Lampiran 4	Data <i>Debt to Equity Ratio</i> Sampel Tahun 2012-2016	102
Lampiran 5	Data <i>Return On Assets</i> Sampel Tahun 2012-2016	104
Lampiran 6	Data <i>Firm Size</i> Sampel Tahun 2012-2016.....	106
Lampiran 7	Data Dana Pihak Ketiga Sampel Perusahaan Sektor Perbankan.....	108
Lampiran 8	Data Laba Bersih Sampel Perusahaan Sektor Perbankan	108
Lampiran 9	Data Laba Ditahan Sampel Perusahaan Sektor Perbankan	108
Lampiran 10	Analisis Statistik Deskriptif.....	109
Lampiran 11	Estimasi Model dengan Menggunakan Data Panel	110
Lampiran 12	Pemilihan Model Regresi Data Panel	112
Lampiran 13	Hasil Uji Normalitas	113
Lampiran 14	Hasil Uji Multikolinearitas	114
Lampiran 15	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	115
Lampiran 16	Hasil Analisis Regresi Linier Data Panel	116
Lampiran 17	Uji Hipotesis	117

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perkembangan perekonomian perusahaan terutama di Indonesia saat ini sudah memasuki era globalisasi yang ditandai dengan makin meningkatnya persaingan antar pelaku ekonomi yang bergerak dalam berbagai bidang usaha. Pada dasarnya perusahaan akan menyesuaikan diri terhadap perubahan yang terjadi di dalam maupun di luar perusahaan. Hal ini dilakukan perusahaan dengan tujuan mempertahankan kontinuitas operasional perusahaannya.

Suatu perusahaan memiliki tujuan yang paling utama dalam menjalankan bisnisnya yaitu fokus pada pencapaian laba maksimum sehingga meningkatkan keuntungan pemilik modal. Pencapaian laba maksimum (*profitabilitas*) perusahaan dapat menentukan tingkat pengembalian aset (*return*) pemilik modal, baik berupa pendapatan deviden (*dividend yield*) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain*). Menurut Isnurhadi, Ramadha, dan Widiyanti (2016), umumnya investor menginginkan pembagian deviden yang relatif stabil. Hal ini dikarenakan stabilitas deviden dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan dan mengurangi ketidakpastian investor dalam menanamkan modalnya ke dalam perusahaan.

Kebijakan *dividend payout ratio* dipengaruhi beberapa faktor diantaranya *debt to equity ratio*, *return on assets* dan *firm size*. Menurut Horne dan

Wachowics (2014), *debt to equity ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai sejauh mana perusahaan menggunakan uang pinjaman, yang dihitung dengan membagi total hutang perusahaan dengan ekuitas pemegang saham. Semakin besar rasio ini menunjukkan semakin besar resiko yang ditanggung perusahaan karena rasio ini menunjukkan seberapa besar modal perusahaan yang dijadikan jaminan hutang. Peningkatan hutang ini akan mempengaruhi tingkat pendapatan bersih yang akan dibagikan kepada pemegang saham.

Return on assets merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki (Sudana, 2015). Dikarenakan dividen diambil dari pendapatan bersih yang diperoleh perusahaan, maka keuntungan tersebut akan mempengaruhi *dividen payout ratio*. Perusahaan yang mempunyai profit yang tinggi akan memiliki jumlah laba yang tinggi pula dalam pembayaran dividen kepada pemegang saham.

Ukuran Perusahaan (*firm size*) diproyeksikan melalui *log natural* dari *total assets* perusahaan tiap tahun (Permana, 2016). Besar kecilnya total aset akan mempengaruhi pembayaran dividen kepada pemegang saham. Sehingga besaran *firm size* dianggap mampu mempengaruhi *dividend payout ratio*. Hal ini dikarenakan semakin besar ukuran perusahaan maka semakin besar profit yang dihasilkan dan meningkatkan jumlah laba dalam pembayaran dividen kepada pemegang saham.

Terkait masalah menangani penentuan besaran pendapatan dividen, masing-masing perusahaan menetapkan kebijakan dividen yang berbeda-beda. Setiap

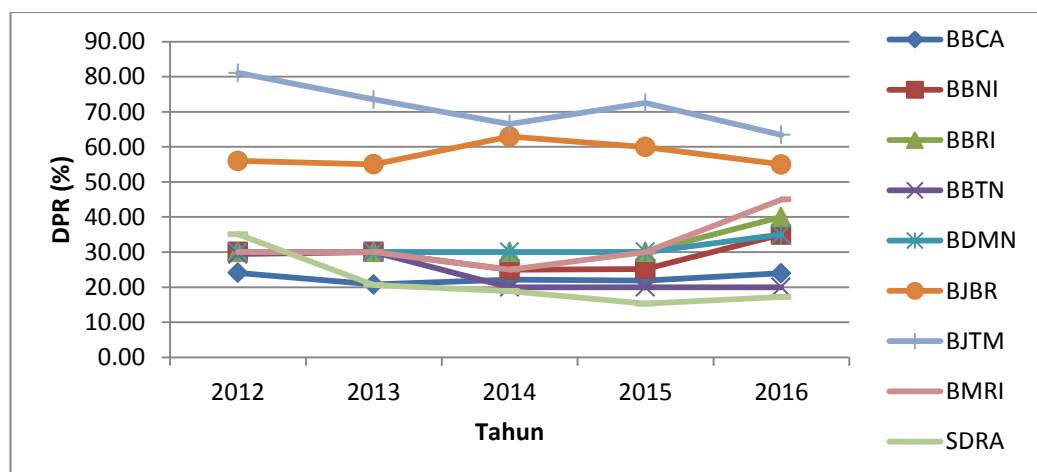
perusahaan perlu membuat kebijakan tentang besarnya laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham atau biasa disebut *dividend payout ratio*, yaitu besarnya persentase laba bersih setelah pajak yang dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham. Keputusan dividen merupakan bagian dari keputusan pembelanjaan perusahaan, khususnya berkaitan dengan pembelanjaan internal perusahaan. Hal ini karena besar kecilnya dividen yang dibagikan akan mempengaruhi besar kecilnya laba yang ditahan (Sudana, 2015).

Besarnya *dividend payout ratio* suatu perusahaan merupakan indikator ketertarikan pemegang saham dalam menginvestasikan modalnya. Karena semakin besar laba yang dibagikan dalam bentuk dividen akan semakin menarik bagi calon investor. Ini karena para calon investor menilai bahwa perusahaan dalam kondisi yang sehat dan memiliki prospek yang baik di masa mendatang.

Perkembangan sektor perbankan di Indonesia mengalami kemajuan pesat pada masa sekarang. Hal ini dikarenakan kebutuhan jasa keuangan dan peranan perbankan semakin diprioritaskan oleh seluruh lapisan masyarakat sehingga sektor perbankan memegang peran penting dalam sistem keuangan dan perekonomian. Beberapa tahun terakhir, beberapa perusahaan besar pada sektor perbankan mengumumkan kinerja tahunan yang cukup memuaskan dan semakin meningkat dari tahun-tahun sebelumnya sehingga minat investor akhir-akhir ini juga mengarah ke saham sektor perbankan. Hal ini menimbulkan ekspektasi investor terhadap sektor perbankan semakin positif baik jangka pendek maupun jangka panjang.

Seiring positifnya kinerja keuangan pada sektor perbankan, persaingan antar bank ini tidak bisa dihindarkan lagi. Persaingan antar bank membawa dampak positif dan negatif bagi perkembangan sebuah bank. Dampak positifnya adalah memotivasi agar bank saling berpacu menjadi yang terbaik. Sedangkan dampak negatifnya adalah kekalahan dalam bersaing akan menghambat laju perkembangan bank yang membawa kerugian yang besar bagi bank, bahkan dapat mengakibatkan bank tersebut gulung tikar.

Perusahaan pada sektor perbankan berjumlah 43 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan tidak semua bank membagikan dividen kepada pemegang saham. Berikut grafik perusahaan pada sektor perbankan yang membagikan dividen secara berturut-turut dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2016.



Sumber : www.idx.co.id, diolah

Gambar. 1.1. Grafik *Dividend Payout Ratio* pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 (dalam Persen)

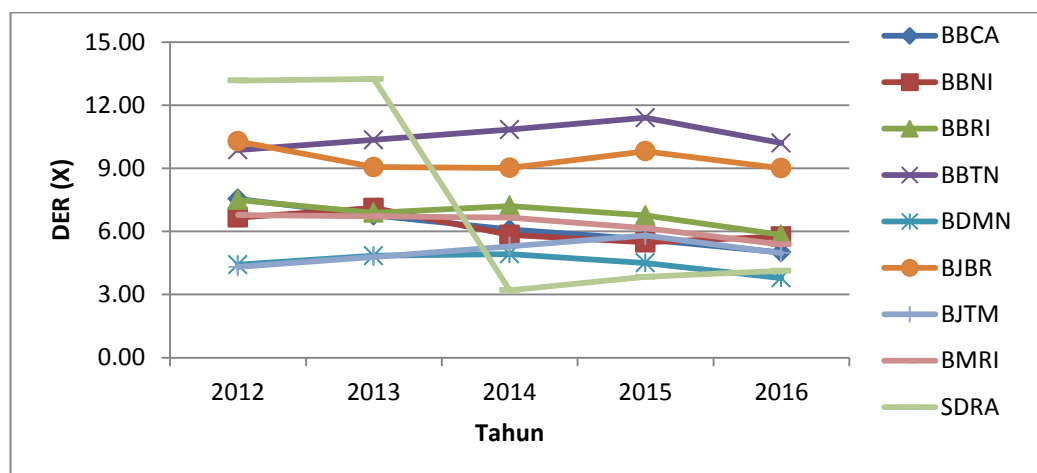
Berdasarkan grafik di atas dapat dilihat, *dividend payout ratio* pada perusahaan sektor perbankan mengalami fluktuasi. Pada Bank Central Asia, tahun 2013 *dividend payout ratio* bank ini mengalami tren turun tetapi pada tahun 2014

dividend payout ratio meranjak naik. Pada Bank Negara Indonesia, tahun 2016 *dividend payout ratio* mengalami peningkatan yang drastis dari tahun sebelumnya yang mencerminkan bahwa perusahaan dalam keadaan sehat. Pada Bank Rakyat Indonesia, *dividend payout ratio* tahun 2012 hingga 2015 menunjukkan keadaan bank cukup stabil dan *dividend payout ratio* tertinggi yaitu tahun 2016. Pada Bank Tabungan Negara, tahun 2014-2016 *dividen payout ratio* mengalami penurunan drastis dari tahun sebelumnya yang memberikan kesan negatif bagi investor. Pada Bank Danamon Indonesia, tahun 2012 hingga 2015 stabil terhadap *dividend payout ratio* dan *dividend payout ratio* tertinggi yaitu pada tahun 2016 yang menunjukkan bahwa bank dalam keadaan sehat.

Bank Daerah pembangunan Jawa Barat dan Banten merupakan salah satu bank yang membagikan dividen tinggi kepada investor dan *dividend payout ratio* tertinggi terjadi pada tahun 2014. Pada Bank Daerah pembangunan Jawa Timur, tahun 2012 merupakan pembagian *dividend payout ratio* tertinggi dan *dividend payout ratio* terendah terjadi pada tahun 2016. Pada Bank Mandiri, tahun 2012, 2013, dan 2015 *dividend payout ratio* tidak mengalami peningkatan dan mengalami peningkatan drastis pada tahun 2016. Dan pada Bank Woori Saudara Indonesia 1960, tahun 2013 hingga tahun 2015 mengalami penurunan secara terus menerus terhadap *dividend payout ratio* yang menunjukkan bank dalam keadaan tidak baik.

Tingkat *debt to equity ratio* yang semakin tinggi merupakan sinyal bahwa perusahaan mempunyai akses yang baik terhadap pasar keuangan namun perusahaan harus berhati-hati karena hutang yang tidak digunakan secara optimal

beresiko menurunkan kemampuan kas perusahaan untuk membayar dividen (Janifairus, Hidayat, dan Husaini, 2013). Berikut grafik *debt to equity ratio* pada sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.



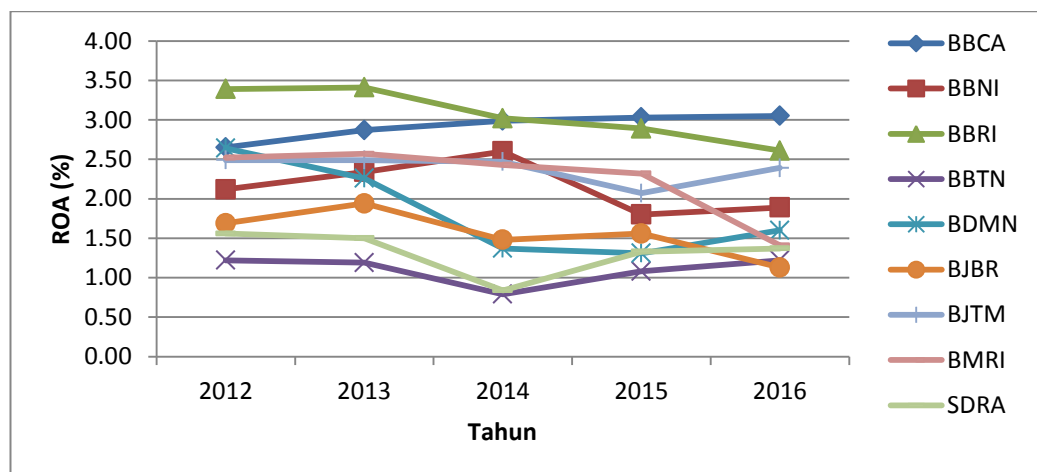
Sumber : www.idx.co.id, diolah

Gambar. 1.2. Grafik *Debt to Equity Ratio* pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 (dalam kali)

Berdasarkan grafik *debt to equity ratio* pada perusahaan sektor perbankan di atas dapat dilihat, pada Bank Central Asia, *debt to equity ratio* mengalami penurunan yang signifikan dan diikuti pembayaran dividen yang mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Pada Bank Negara Indonesia, saat hutang turun pada tahun 2014 hingga 2015, pembayaran dividen juga ikut turun. Pada Bank Rakyat Indonesia, tahun 2016 merupakan *debt to equity ratio* terendah yang diikuti pembayaran dividen yang meningkat drastis dari tahun sebelumnya. Pada Bank Tabungan Negara tahun 2014, *debt to equity ratio* mengalami kenaikan dari tahun sebelumnya diikuti pembayaran dividen yang mengalami penurunan dari tahun sebelumnya. Pada Bank Danamon Indonesia, tahun 2016 saat *debt to equity ratio* turun dari tahun sebelumnya, pembayaran dividen naik dari tahun sebelumnya.

Bank Daerah pembangunan Jawa Barat dan Banten, tahun 2013 saat rasio hutang turun dari tahun sebelumnya namun pembayaran dividen juga ikut turun dari tahun sebelumnya. Pada Bank Daerah pembangunan Jawa Timur, tahun 2016 *debt to equity ratio* mengalami penurunan dan diikuti pembayaran dividen yang juga mengalami penurunan dari tahun sebelumnya. Pada Bank Mandiri tahun 2014 saat *debt to equity ratio* mengalami penurunan, pembayaran dividen juga mengalami penurunan dari tahun sebelumnya. Dan pada Bank Woori Saudara Indonesia 1960 tahun 2014 hingga 2016, *debt to equity ratio* mengalami penurunan drastis dari tahun sebelumnya, namun pembayaran dividen juga ikut mengalami penurunan dari tahun sebelumnya.

Return on assets menunjukkan seberapa efektifnya perusahaan beroperasi sehingga menghasilkan laba bagi perusahaan untuk dibagikan sebagai dividen (Sudana, 2015). Berikut grafik *return on assets* pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.



Sumber : www.idx.co.id, diolah

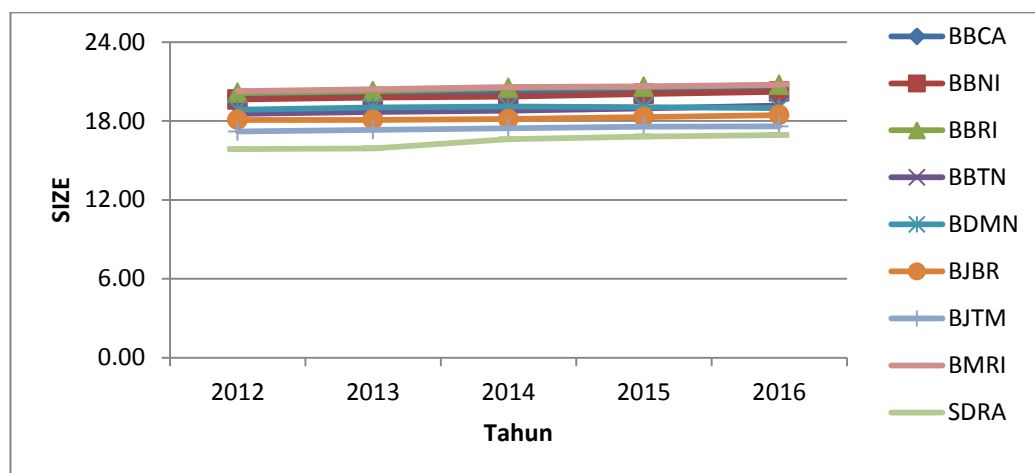
Gambar. 1.3. Grafik Return On Assets pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016 (dalam persen)

Berdasarkan grafik *return on assets* pada perusahaan sektor perbankan di atas dapat dilihat, pada Bank Central Asia, *return on assets* mengalami kenaikan setiap tahunnya namun kenaikan ini tidak berdampak pada pembayaran dividen yang mengalami fluktuasi. Pada Bank Negara Indonesia, *return on assets* tahun 2014 adalah tertinggi tetapi pembayaran dividen pada tahun tersebut mengalami penurunan dari tahun sebelumnya. Pada Bank Rakyat Indonesia, *return on assets* terendah yaitu pada tahun 2016 namun diikuti kenaikan drastis pembayaran dividen pada tahun tersebut. Pada Bank Tabungan Negara, *return on assets* berfluktuasi dari tahun 2012 sampai dengan 2016 yang diikuti berfluktuasinya pembayaran dividen hingga tahun 2016. Pada Bank Danamon Indonesia, saat *return on assets* tahun 2014 mengalami penurunan dari tahun sebelumnya, pembayaran dividen tetap stabil dari tahun sebelumnya.

Bank Daerah pembangunan Jawa Barat dan Banten tahun 2013, saat *return on assets* turun dari tahun sebelumnya, pembayaran dividen mengalami kenaikan dari tahun sebelumnya. Pada Bank Daerah pembangunan Jawa Timur, tahun 2013 *return on assets* tetap stabil dari tahun sebelumnya namun pembayaran dividen mengalami penurunan dari tahun sebelumnya. Pada Bank Mandiri, tahun 2016 merupakan *return on assets* terendah namun pembayaran dividen pada tahun tersebut mengalami kenaikan drastis. Dan pada Bank Woori Saudara Indonesia 1960 tahun 2015, *return on assets* mengalami kenaikan dari tahun sebelumnya namun pembayaran dividen menurun ditahun 2015.

Suatu perusahaan dengan ukuran yang lebih besar diperkirakan memiliki kemampuan untuk menghasilkan *earning* yang lebih besar sehingga dapat

membayar *dividend* yang besar (Hatta, dalam Marietta dan Sampurno, 2013). Berikut grafik *firm size* pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.



Sumber : www.idx.co.id, diolah

Gambar. 1.4. Grafik *Firm Size* pada Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016

Berdasarkan grafik *firm size* pada sektor perbankan di atas dapat dilihat bahwa *firm size* pada perusahaan sektor perbankan setiap tahunnya mengalami peningkatan namun hanya pada Bank Danamon Indonesia *firm size* mengalami tren turun naik pada tahun 2015-2016. Akan tetapi peningkatan ukuran perusahaan ini memiliki dampak kenaikan yang tidak terlalu signifikan terhadap *dividend payout ratio* yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham jika dilihat dari perkembangan dividen. Hal ini dapat dilihat dari *dividend payout ratio* pada perusahaan sektor perbankan periode 2012-2016 yang mengalami fluktuasi.

Terkait dengan *dividend payout ratio* telah banyak penelitian yang membahas mengenai faktor-faktor yang mempengaruhinya, di antaranya adalah penelitian yang dilakukan Hanim, Dzulkirom, dan Topowijono (2015)

menyatakan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, Eltya, Topowijono, dan Azizah (2016) dan Putra dan Mahfud (2017) menyatakan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio* sedangkan Soondur, Maunick dan Sewak (2016) dan Sharma dan Wadhwa (2017) menyatakan bahwa *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

Ahmad dan Muqaddas (2016), Sulistiyo, Hartoyo, dan Maulana (2016), serta Kanwal dan Hameed (2017), menyatakan bahwa *return on assets* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*. Al-kayed (2017) menyatakan bahwa *return on assets* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan Jalung, Mangantar dan Mandagie (2017) menyatakan bahwa *return on assets* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

Marietta dan Sampurno (2013) dan Lestari dan Chabachib (2017) menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*. Eltya, Topowijono, dan Azizah (2016) menyatakan bahwa *firm size* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan Simbolon dan Sampurno (2017) menyatakan bahwa *firm size* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

Berdasarkan pemaparan dan adanya inkonsistensi hasil penelitian-penelitian terdahulu, maka perlu diteliti lebih lanjut faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *dividen payout ratio* dengan menggunakan tiga komponen variabel yaitu *debt to equity ratio*, *return on assets* dan *firm size* pada sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk melihat komponen manakah yang

berperan paling penting atau semuanya sangat penting dalam menentukan besarnya persentase laba yang dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham. Berdasarkan pada uraian dan latar belakang diatas, maka penulis mengambil judul : **“Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets* dan *Firm Size* Terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets* dan *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016 ?
2. Variabel manakah dari *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets* dan *Firm Size* yang paling dominan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016?

1.3 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah diatas, tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets* dan *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016.

2. Untuk mengidentifikasi variabel dari *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets* dan *Firm Size* yang paling dominan terhadap variabel *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2016.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

1.4.1 Manfaat Teoritis

1. Bagi penulis, penelitian ini dilakukan untuk pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis sebagaimana yang telah dipelajari didalam perkuliahan.
2. Bagi Peneliti Selanjutnya, penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu acuan bagi pihak lain yang ingin melakukan penelitian selanjutnya dan sejenis dimasa yang akan datang.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi Bank, penelitian ini diharapkan dapat menjadi acuan dalam penentuan kebijakan dividen bank serta bahan evaluasi untuk lebih meningkatkan kinerja perbankan.
2. Bagi Investor, penelitian ini ditujukan bagi investor agar menjadi acuan sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan investasi terkait dengan tingkat pengembalian yang berupa *dividend payout ratio*.

1.5 Sistematika Penulisan

Dalam penulisan skripsi ini penulis akan memberikan sistematika penelitian yang terbagi menjadi 5 bab, masing-masing bab terdiri atas materi sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

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

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan penelitian, penelitian terdahulu, hubungan antar variabel dan pengembangan hipotesis serta kerangka pemikiran.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, jenis dan sumber penelitian, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel serta teknik analisis.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang deskripsi objek penelitian, analisis data dan pembahasan.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dan saran yang dapat diambil dari penelitian beserta keterbatasan penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Ishtiaq dan Muhammad Fahid Muqaddas. 2016. Determinants of dividend payout policy An Empirical Study of Banking Sector of Pakistan. *Applied Studies in Agribusiness and Commerce – APSTRACT* 10(4–5):101–106. (<http://apstract.net/>)
- Al-kayed, Lama Tarek. 2017. Dividend Payout Policy of Islamic vs. Conventional Banks: Case of Saudi Arabia. *International Journal of Islamic and Middle Eastern Finance and Management* 10(1):1–17. Retrieved (<http://dx.doi.org/>)
- Anggaraini, Nia, dan Suprasto, Bambang. 2015. Pengaruh Perataan Laba , Ukuran Perusahaan dan Debt To Equity Ratio Pada Reaksi Pasar. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 11, 743–755.
- Baltagi, B. H. 2008. *Econometrics*. 4th Edition. Verlag Berlin Heidelberg: Springer
- Brigham, E. F dan Michael. C. E. 2011. *Financial Management: Theory and Practice*. 13 th Edition. USA: South-Western Cengage Learning.
- Eltya, Topowijono dan Devi Farah. 2016. Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 38 No.2 September 2016 (<http://administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id>)
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit universitas Diponegoro
- Gujarati, Damodar. N dan Dawn C. Porter. 2012. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Edisi 5 - Buku 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanim, Samira, Moch Dzulkhirom AR, and Topowijono. 2015. Analisis Fundamental Saham Syariah dan Saham Konvensional Terhadap Kebijakan Pembayaran Dividen (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di JII Dan LQ45 Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* 2(2):1–10. (<http://download.portalgaruda.org/>)
- Horne, James C. Van dan John M. Wachowicz. 2014. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13 - Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Isnurhadi, Ramadha, Billy, dan Widiyanti, Marlina. 2016. Pengaruh Pembayaran Dividen Tunai, Peluang Investasi Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Abnormal Return Pada Sektor Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya* Vol.14 No.4

- Jalung, Karlinda, Maryam Magantar, dan Yunita Mandagie. 2017. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio pada Sub-Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA* 5(2):34-43.
- Janifairus, Jossie B, Rahmat Hidayat dan Achmad Husaini. 2013. Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Assets Growth, Dan Cash Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Barang Konsumsi yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB) Vol. 1 No. 1*
- Kanwal, Munaza dan Shahid Hameed. 2017. The Relationship between Dividend Payout And Firm Financial Performance. *Research in Business and Management* 4(1):5. Retrieved (<http://www.macrothink.org/>).
- Karlina, N. W. S. dan Widanaputra, A. A. G. P. 2016. Pengaruh Devidend Per Share, Return On Equity, dan Price To Book Value Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 15, 2082–2106.
- Kasmir. 2014. Pengantar Manajemen Keuangan. Edisi Kedua. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Lestari, Endang dan Ardiani Ika Sulistyawati. 2017. Kebijakan Deviden Pada Indeks Saham Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Indonesia* 6(2):113–30.
- Lestari, Destry S. J. dan Chabachib. Analisis Faktor – Faktor yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*: (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management* Volume 5, Nomor 3, Tahun 2016, Halaman 1-12. (<http://ejournal-s1.undip.ac.id/>)
- Marietta, Unzu dan 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 Management* Volume 2, Nomor 3, Tahun 2013, Halaman 1. (<http://ejournal-s1.undip.ac.id/>).
- Permana, Hendika Arga. 2016. Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividend pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI (Skripsi) Program Studi Sarjana Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta, Yogyakarta

- Prawira, Ismawan Yudi, Moh. Dzulkirom AR dan Maria Goretti. 2014. Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 15 No. 1 Oktober 2014.
- Putra, Oktommy dan Mohammad Kholiq. 2017. Analisis Pengaruh Free Cash Flow , Assets Growth , Market To Book Value , Profitability dan Debt To Equity Ratio Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks Lq-45 di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Management* Volume 6 (3):1–12. Retrieved (<http://ejournal-s1.undip.ac.id/>).
- Riyanto, B. 2013. Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Yogyakarta: BPFE
- Ross, Stephen A, Westerfield, Randolph W dan Jaffe, Jeffrey. 2013. Corporate Finance. Tenth Edition. New York: The McGraw-Hill/Irwin.
- Sharma, Dinesh Kumar dan Ritu Wadhwa. 2017. Determinants of Dividend Policy Decision: An Analysis of Banks in India. *Proceedings of International Conference on Strategies in Volatile and Uncertain Environment for Emerging Markets* July 14-15, 2017 pp.617-623.
- Simbolon, Kristina dan Djoko Sampurno. 2017. Analisis Pengaruh Firm Size, DER, Asset Growth, ROE, EPS, Quick Ratio dan Past Dividend terhadap Dividend Payout Ratio (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015). *Diponegoro Journal Of Management*. Volume 6, Nomor 3, Tahun 2017, Halaman 1-13. (<http://ejournal-s1.undip.ac.id>)
- Sugiyono. 2010. Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). Bandung: Alfabet.
- Soondur., Maunic D, dan Sewak. 2016. “Determinants of the Dividend Policy of Companies Listed on the Stock Exchange of Mauritius”. *Proceedings of the Fifth Asia-Pacific Conference on Global Business, Economics, Finance and Social Sciences (API6Mauritius Conference) Ebene-Mauritius, 21-23 January, 2016*.
- Sudana, I Made. 2015. Manajemen Keuangan Perusahaan Teori & Praktik. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga
- Sulistiyo, Cahyo Dwi, Sri Hartoyo, dan Tb Nur Ahmad Maulana. 2016. Perubahan Pajak Dividen Terhadap Dividend Payout Ratio Perusahaan Terbuka. *Jurnal Keuangan dan Perbankan* Vol.20, No.1 Januari 2016, hlm. 22–31 (<http://jurkubank.wordpress.com>)

Widarjono, Agus. 2017. Ekonometrika Pengantar dan Aplikasi Disertai Panduan Eviews. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

<http://idx.co.id/> Diakses tanggal 23 September 2017.

<http://britama.com/> Diakses tanggal 1 Oktober 2017.