



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
NET PROFIT MARGIN, DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2012**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : JUNIANTY

NIM : 125100141

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2014

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JUNIANTY

NO. MAHASISWA : 125100141

JURUSAN : AKUNTANSI

BIDANG KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH

JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*,
DEBT TO EQUITY RATIO, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *RETURN ON EQUITY*
TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2009-2012

Jakarta, Mei 2014

Pembimbing

(Herlin Tundjung S., SE, M.Si, Ak)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI
SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/SKRIPSI**

NAMA : JUNIANTY
NIM : 125100141
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI
MATA KULIAH POKOK : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*,
DEBT TO EQUITY RATIO, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *RETURN ON EQUITY TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009-2012

Tanggal :

Ketua Penguji :

()

Tanggal :

Anggota Penguji :

()

Tanggal :

Anggota Penguji:

()

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

ANALISIS PEGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2012.

Tujuan penelitian adalah untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *current ratio (CR)*, *debt to equity ratio (DER)*, *net profit margin (NPM)*, dan *return on equity (ROE)* terhadap *dividend payout ratio (DPR)* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2009-2012. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 31 perusahaan setiap tahunnya. Penelitian ini menggunakan metode tidak acak dan teknik pemilihan sampelnya adalah teknik pemilihan sampel tak acak bertujuan (*purposive sampling*). Analisisnya menggunakan regresi linear berganda dan uji hipotesis menggunakan t statistik untuk menguji koefisien regresi parsial dengan tingkat kepercayaan 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *DER* dan *ROE* berpengaruh signifikan terhadap *DPR*. Sedangkan variabel *CR* dan *NPM* tidak berpengaruh signifikan terhadap *DPR*. Nilai *adjusted R²* sebesar 0.194 menunjukkan bahwa variabel independen yang ada pada model dapat menjelaskan variasi perubahan *DPR* sebesar 19.4%. Untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik, penelitian selanjutnya dapat menambah variabel lain yang memiliki kemungkinan pengaruh yang besar, menggunakan perusahaan lain selain manufaktur, memperpanjang periode penelitian, dan menggunakan faktor selain faktor fundamental.

The purpose of the research is to obtain empirical evidence about the influence of current ratio (CR), debt to equity ratio (DER), net profit margin (NPM), and return on equity (ROE) toward dividend payout ratio (DPR) in manufacturing companies that is listed in BEI over period 2009-2012. This research used a sample of 31 manufacturing companies each year. The sampling method used is non-random sampling method and the sampling technique used in this research is purposive sampling. The analysis technique used is multiple regression analysis and hypothesis testing using the t statistic for testing the partial regression coefficient with the 5% level of confidence. This research results that DER and ROE gives significantly effect on DPR. Meanwhile, CR and NPM are not significantly effected to DPR. Based on adjusted R² value of the 0.194 indicates that independent variables in the model can explain the variation the DPR by 19.4%. To get a better research results, the further research can add another variable that has the possibility of great influence to DPR, using another company besides manufacturing, extend the period of the research, and using factors other than fundamental factors.

keywords: current ratio, debt to equity ratio, net profit margin, return on equity, dividend payout ratio.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa, karena atas kasih dan anugerah-Nya sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi ini diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat-syarat guna mencapai gelar Sarjana Ekonomi jurusan S1 Akuntansi Universitas Tarumanagara.

Dalam proses penyelesaian skripsi ini, penulis telah mendapat bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Pengasih, atas kasih dan berkat yang diberikan-Nya kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
2. Ibu Herlin Tundjung S., SE, M.Si, Ak. selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan serta saran, dan pengarahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Dr. Sadwidji Widoatmodjo, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas kesempatan yang diberikan untuk menyelesaikan skripsi.
4. Ibu Sriwahyuni, S.E., M.Si., Ak. Selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
5. Seluruh Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan pendidikan serta bimbingan selama masa perkuliahan.

6. Seluruh Staf Administrasi dan Perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah banyak memberikan bantuan selama masa perkuliahan.
7. Kedua orang tuaku tercinta atas segala doa, perhatian, dukungan, semangat, motivasi dan kasih sayang sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
8. Kedua adikku, Yohanes dan Jeffery yang telah memberikan dukungan moral dan semangat sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
9. Teman-temanku: Christiany, Elly, Stephanie, Dessy, Shella, dan Virginia terima kasih banyak atas dukungan kalian.
10. Semua pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang baik secara langsung maupun tidak langsung telah memberikan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga dengan segala kerendahan hati diharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk menyempurnakan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak yang membutuhkannya.

Jakarta, Mei 2014

Penulis

Junianty

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	v
DAFTAR GAMBAR	vi
DAFTAR LAMPIRAN.....	vii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan	1
B. Identifikasi Masalah	5
C. Ruang Lingkup Masalah.....	6
D. Perumusan Masalah.....	6
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
1. Tujuan Penelitian.....	7
2. Manfaat Penelitian.....	7
F. Sistematika Pembahasan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Tinjauan Pustaka	9
1. <i>Dividend Payout Ratio</i>	9
2. <i>Current Ratio</i>	14
3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	16
4. <i>Net Profit Margin</i>	17
5. <i>Return on Equity</i>	19

6. Penelitian Terdahulu.....	19
B. Kerangka Pemikiran & Perumusan Hipotesis	22
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Pemilihan Obyek Penelitian	26
B. Metode Penarikan Sampel.....	26
C. Teknik Pengumpulan Data	29
D. Teknik Pengolahan Data.....	30
E. Teknik Pengujian Hipotesis.....	34
BAB IV HASIL PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Unit Observasi	37
B. Analisis dan Pembahasan	41
1. Statistik Deskriptif.....	41
2. Pengujian Asumsi Klasik	44
3. Analisis Regresi Berganda	49
4. Pengujian Hipotesis	52
5. Pembahasan	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan	62
B. Keterbatasan.....	64
C. Saran.....	64

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	20
Tabel 4.1.	Kriteria Pemilihan Sampel.....	38
Tabel 4.2.	Daftar Nama dan Profil Perusahaan.....	39
Tabel 4.3.	Hasil Analisis Deskriptif Data	42
Tabel 4.4.	Hasil Uji Normalitas Data.....	45
Tabel 4.5.	Hasil Uji Asumsi Klasik Multikolinearitas.....	46
Tabel 4.6.	Hasil Pengujian Asumsi Klasik Autokorelasi.....	47
Tabel 4.7.	Hasil Pengujian Asumsi Klasik Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.8.	Hasil Analisis Regresi Berganda	50
Tabel 4.9.	Hasil Regresi Berganda untuk Uji T.....	52
Tabel 4.10.	Hasil Regresi Berganda untuk Uji F.....	54
Tabel 4.11.	Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi (R^2)	56
Tabel 4.12.	Hasil Uji Hipotesis	57

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Penelitian	24
Gambar 3.1 Pengambilan Keputusan dengan <i>Durbin-Watson Test</i>	32
Gambar 4.1 Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i>	48

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Data Penelitian Tahun 2009
- Lampiran 2 : Data Penelitian Tahun 2010
- Lampiran 3 : Data Penelitian Tahun 2011
- Lampiran 4 : Data Penelitian Tahun 2012
- Lampiran 5 : Data Penelitian Setelah di *Outlier*
- Lampiran 6 : Hasil Olahan Regresi menggunakan *SPSS v. 21.0*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Perusahaan didirikan dengan tujuan meningkatkan nilai perusahaan sehingga dapat memberikan kemakmuran bagi para pemegang saham. Manajer bertugas membuat berbagai kebijakan keuangan yang berkaitan dengan aktivitas operasional perusahaan dengan tujuan untuk meningkatkan nilai perusahaan. Kebijakan keuangan yang dijalankan perusahaan harus sejalan dengan tujuan utama perusahaan yaitu memaksimalkan keuntungan. Perusahaan mencari keuntungan yang besar agar dapat meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham dengan cara membagikan dividen setiap tahunnya.

Salah satu kebijakan untuk memaksimalkan keuntungan perusahaan adalah dengan kegiatan investasi. Kegiatan investasi berhubungan dengan pendanaan. Investasi bisa didanai dari kegiatan yang berasal dari internal (laba ditahan) dan dari eksternal (hutang dan ekuitas), khususnya dari hutang. Perusahaan yang biasanya menggunakan sumber dana eksternal untuk mendanai tambahan investasi akan membagikan dividen. Keputusan untuk menentukan berapa besar bagian dari pendapatan perusahaan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dan yang akan diinvestasikan kembali (*reinvestment*) atau ditahan (*retained*) di dalam perusahaan disebut dengan kebijakan dividen (*dividend policy*).

Para pemegang saham umumnya menginginkan pembagian dividen sebagai bentuk pengembalian atas investasi yang telah dilakukan dengan tujuan untuk

meningkatkan kesejahteraan. Sedangkan di lain pihak, selain memberikan kesejahteraan bagi para pemegang saham, perusahaan mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya.

Kebijakan dividen menyangkut kepentingan perusahaan dan juga kepentingan pemegang saham. Dalam kebijakan dividen ini diambil keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan.

Para pemegang saham mengharapkan pembayaran dividen yang tinggi sebagai *return* dari investasi yang telah dilakukan. Sementara, kepentingan perusahaan bertolak belakang dengan yang diharapkan oleh pemegang saham. Pada saat memperoleh pendapatan, perusahaan belum tentu menggunakan pendapatan untuk membayar dividen melainkan digunakan untuk kegiatan operasional perusahaan seperti melunasi hutang, untuk ekspansi usaha, ataupun untuk pembelian aktiva tetap untuk memanfaatkan kesempatan investasi yang ada. Bagi perusahaan, membagikan laba dalam bentuk dividen akan mengurangi sumber dana internalnya, sebaliknya jika perusahaan menahan labanya dalam bentuk laba ditahan maka kemampuan pembentukan dana internalnya akan semakin besar yang dapat digunakan untuk membiayai aktivitas perusahaan sehingga mengurangi ketergantungan perusahaan terhadap dana eksternal dan sekaligus akan memperkecil resiko.

Kebijakan dividen akan sangat penting untuk memenuhi harapan para pemegang saham terhadap dividen dan di sisi lain juga tidak boleh menghambat pertumbuhan perusahaan. Kebijakan dividen perusahaan tergambar pada *dividend payout ratio*-

nya yaitu persentase laba yang dibagikan dalam bentuk dividen tunai, artinya besar kecilnya *dividend payout ratio* akan mempengaruhi keputusan investasi para pemegang saham dan di sisi lain berpengaruh pada kondisi keuangan perusahaan. Apabila suatu perusahaan ingin menahan sebagian besar pendapatannya dalam bentuk laba ditahan di dalam perusahaan, hal ini akan menyebabkan pembayaran dividen semakin kecil. Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa semakin tinggi *dividend payout ratio* yang ditetapkan perusahaan maka semakin kecil pula dana yang akan ditanamkan kembali di dalam perusahaan yang berarti akan menghambat pertumbuhan perusahaan (Riyanto 2001: 266).

Hanafi (2004: 378) menyatakan bahwa *dividend payout ratio* dipengaruhi oleh beberapa faktor yaitu kesempatan investasi, profitabilitas, likuiditas, akses ke pasar uang, stabilitas pendapatan, dan pembatasan-pembatasan. Penelitian terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen sampai saat ini masih banyak dilakukan. Hal ini dikarenakan masih terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten dengan hasil penelitian lainnya mengenai faktor-faktor tersebut.

Current ratio merupakan salah satu ukuran dari rasio likuiditas di mana rasio likuiditas merupakan pertimbangan utama dalam membuat keputusan untuk menentukan besarnya dividen yang akan dibayarkan kepada para pemegang saham.

Debt to equity ratio mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya dengan menggunakan modal sendiri. Peningkatan hutang akan mempengaruhi besar kecilnya keuntungan bersih yang tersedia bagi pemegang saham termasuk dividen yang akan diterima, karena kewajiban untuk membayar hutang lebih diutamakan daripada pembagian dividen.

Net profit margin digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari hasil penjualan bagi pemegang saham perusahaan. Semakin besar *net profit margin* maka kinerja perusahaan akan semakin produktif sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

Return on equity merupakan salah satu ukuran dari rasio profitabilitas yang mengukur tingkat pengembalian atas ekuitas pemilik perusahaan. Semakin besar *return on equity* berarti semakin besar tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan oleh pemegang saham biasa.

Penelitian dilakukan untuk mengkaji ulang faktor-faktor independen yang berpengaruh terhadap kebijakan pembayaran dividen. Penelitian mengambil sampel perusahaan manufaktur sebagai objek penelitian dikarenakan perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang memiliki aktivitas berkesinambungan sehingga untuk menjaga kontinuitas operasi, perusahaan membutuhkan dana yang besar. Hal ini menyebabkan perusahaan manufaktur lebih membutuhkan sumber dana jangka panjang sehingga dapat dikaitkan dengan dividen sebagai bagian dari laba yang dibagikan kepada pemegang saham di mana dividen akan mengurangi laba ditahan (*retained earning*) yang dibutuhkan untuk *reinvestment*. Berdasarkan uraian di atas, penelitian ini diberi judul “ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2012”.

B. Identifikasi Masalah

Beberapa penelitian terdahulu juga menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Hal tersebut seperti yang diungkapkan oleh beberapa peneliti seperti Amah (2012) yang dalam penelitiannya menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh secara positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Pernyataan ini juga didukung oleh Gupta dan Banga (2010). Namun, hasil berbeda didapatkan oleh Deitiana (2009) di mana *current ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Gupta dan Banga (2010) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *debt to equity ratio* memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hasil serupa juga diperoleh Hashemi dan Zadeh (2012). Sedangkan Amalia (2013) mengemukakan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Sadalia dan Saragih (2008) menyatakan dalam penelitiannya bahwa *net profit margin* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Namun, Deitiana (2009) menemukan *net profit margin* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Hasil penelitian yang diperoleh Ranti (2013) menyatakan bahwa *return on equity* berdampak positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hasil yang sama juga didapatkan oleh Sadalia dan Saragih (2008). Tetapi hasil penelitian tersebut bertolak belakang dengan hasil penelitian Detiana (2009) yang menyatakan dalam penelitiannya bahwa *return on equity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Hasil penelitian terdahulu terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* dihasilkan kesimpulan yang tidak konsisten. Melihat adanya fenomena dalam kebijakan pembayaran dividen dari hasil penelitian terdahulu yang inkonsisten, maka penelitian dilakukan kembali untuk meneliti lebih lanjut faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio*.

C. Ruang Lingkup Masalah

Penelitian ini dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2009-2012 serta harus membagikan dividen selama empat tahun berturut-turut. Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian dibatasi pada 4 variabel yaitu *current ratio*, *debt to equity ratio*, *net profit margin*, dan *return on equity*.

D. Perumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah tersebut, maka perumusan masalah penelitian ini adalah apakah *current ratio*, *debt to equity ratio*, *net profit margin*, dan *return on equity* berpengaruh secara parsial terhadap *dividend payout ratio*.

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan dalam penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio*, *net profit margin*, dan *return on equity* terhadap *dividend payout ratio*.

2. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik bagi pihak-pihak yang berkepentingan maupun bagi pengembangan ilmu. Bagi para investor, hasil penelitian ini dapat memberikan acuan pengambilan keputusan investasi terkait dengan tingkat pengembalian yang berupa dividen perusahaan. Manfaat bagi manajemen perusahaan adalah untuk memberikan informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen sehingga dapat menjadi acuan untuk memilih kebijakan dividen yang tepat bagi perusahaan. Sedangkan manfaatnya bagi pengembangan ilmu yaitu agar dapat menjadi bukti empiris dan memberikan kontribusi dalam memperkaya penelitian-penelitian sebelumnya.

F. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini akan dibahas dalam lima bab dengan sistematika sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini akan menjelaskan tentang latar belakang permasalahan, identifikasi masalah, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian, serta sistematika pembahasan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN

Dalam bab ini akan menguraikan landasan teori-teori yang berhubungan dengan masalah yang diteliti yang diuraikan dalam tinjauan pustaka yang mencakup pengertian variabel terikat dan variabel bebas, kerangka pemikiran yang berisi kegiatan penelitian dari perencanaan, pelaksanaannya, sampai dengan penyelesaiannya, dan hipotesis yang merupakan jawaban sementara atas pertanyaan yang ada.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini memuat pemilihan obyek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data, dan teknik pengujian hipotesis.

BAB IV HASIL PENELITIAN

Di dalam bab ini akan diuraikan mengenai gambaran umum obyek, metode penarikan sampel penelitian serta analisis dan pembahasan atas hasil pengujian.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Bab terakhir ini mengemukakan kesimpulan berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang dapat diambil berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan dan saran-saran yang diharapkan bermanfaat untuk mengembangkan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Amah, Nik. (2012). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Dividen Policy Perusahaan Go Public di Indonesia. *ASSETS: Jurnal Akuntansi dan Pendidikan*. 1 (Oktober). (1). Hal. 45-55
- Amalia, Swastari Taqwami. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan dividen (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2011). *Dinamika Manajemen*. 2 (Januari). (5). Hal. 145-161
- Bodie, Zvi, *et al.* (2009). *Investments. Eighth Edition*. Boston: McGraw-Hill, Inc.
- Brigham, Eugene F and Phillip R. Daves. (2002). *Intermediate Financial Management. Seventh Edition*. United State: Thomson Learning
- _____ and Joel F. Houston (2009). *Fundamentals of Financial Management. Twelfth Edition*. Ohio: Thomson South-Western
- _____ and Michael C. Ehrhardt (2008). *Financial Management: Theory and Practice. Twelfth Edition*. Ohio: Thomson South-Western
- Deitiana, Tita. (2009). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*. 11 (April). (1). Hal. 57-64
- Ghozali, Imam. (2012). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS. Edisi Enam*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Gitman, Lawrence J. and Chad J. Zutter. (2012). *Principles of Managerial Finance. 13th Edition*. Harlow: Pearson Education Ltd.
- Gupta, Amitabh and Charu Banga. (2010). The Determinants of Corporate Dividend Policy. *Decision*. 37 (August). (2). P. 63-77
- Hadiwidjaja, Rini Dwiyani dan Lely Fera Triani. (2009). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Organisasi dan Manajemen*. 5 (Maret). (2). Hal. 49-54
- Hanafi, Mamduh M. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta
- Harahap, Sofyan Syafri. (2010). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Edisi 1*. Jakarta: Rajawali Pers
- Harrison, Walter T, *et al.* (2012). *Financial Accounting IFRS. Eighth Edition*. Singapore: Pearson Ed.
- Hashemi, Seyed Abbas and Fatemeh Zahra Kashani Zadeh. (2012). The Impact of Financial Leverage, Operating Cash Flow and Size of Company on the Dividend Policy (Case Study of Iran). *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*. 3 (February). (10). P. 264-270

- Imran, Kashif. (2011). Determinants of Dividend Payout Policy: A Case of Pakistan Engineering Sector. *The Romanian Economic Journal*. 14 (September). (41). P. 47-60
- Indarto, Dian Septi Widiyanti. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2010). *Jurnal Q-Man USM*. 1 (April). (2). Hal. 50-63
- Keown, Arthur J, *et al.* (2005). *Financial Management: Principles and Applications. Tenth Edition*. New York: Prentice Hall, Inc.
- Kieso, Donald E, *et al.* (2011). *Intermediate Accounting volume 2 IFRS edition*. USA: John Wiley and Sons, Inc.
- Marlina, Lisa dan Clara Danica. (2009). Analisis Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Manajemen Bisnis*. 2 (Januari). (1). Hal. 1-6
- Mcmenamin, Jim. (1999). *Financial Management: An Introduction*. London: Routledge
- Meggison, William L. (2010). *Financial Management. Third Edition*. China: South-Western Cengage Learning
- Myers, Melissa and Frank Bacon. (2002). The Determinants of Corporate Dividend Policy. *Academy of Accounting and Financial Studies Journal*. 7 (April). (1). P. 105-110
- Needles, Belverd E, *et al.* (2011). *Financial and Managerial Accounting Principles. Ninth Edition*. USA: South-Western Cengage Learning
- Nisfiannoor, Muhammad. (2009). *Pendekatan Statistika Modern*. Jakarta: Salemba Empat
- Powers, Marian and Belverd E. Needles. (2012). *Financial Accounting 11th edition*. USA: South-Western Cengage Learning
- Prastowo, Dwi. (2011). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi. Edisi Ketiga*. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN
- Rafique, Mahira. (2012). Factors Affecting Dividend Payout: Evidence From Listed Non-Financial Firms of Karachi Stock Exchange. *Business Management Dynamics*. 1 (May). (11). P. 76-92
- Ranti, Uwuijbe Olubukunola. (2013). Determinants of Dividend Policy: A Study of Selected Listed Firms in Nigeria. *Manager Journal*. 17 (May). (1). P. 107-119

Rehman, Abdul and Haruto Takumi. (2012). Determinants of Dividend Payout Ratio: Evidence from Karachi Stock Exchange (KSE). *Journal of Contemporary Issues in Business Research*. 1. (1). P. 20-27

Riyanto, Bambang. (2001). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan, Edisi keempat*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta

Sadalia, Isfenti dan Nurul Sari Syafitri Saragih. (2008). Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set Terhadap Dividen Tunai Pada Perusahaan Terbuka di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*. 1 (September). (3). Hal. 103-108

Suharli, Michell. (2006). Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003). *Jurnal Maksi*. 6 (Agustus). (2). Hal. 243-256

Sutrisno. (2009). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi. Edisi Pertama*. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: Ekonisia

Wijaya, Tony. (2009). *Analisis Data Penelitian Menggunakan SPSS*. Yogyakarta: Universitas Atma Jaya

Wooldridge, Jeffrey M. (2009). *Introductory Econometrics: A Modern Approach*. 4th edition. USA: South-Western Cengage Learning

www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate_Actions/New_Info_JSX/Jenis_Informasi/01_Laporan_Keuangan/02_Soft_Copy_Laporan_Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202009/Audit/ASII/ASII_LKT_Des_2009.pdf

www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate_Actions/New_Info_JSX/Jenis_Informasi/01_Laporan_Keuangan/02_Soft_Copy_Laporan_Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202010/Audit/DLTA/DLTA_Auditan_31%20Desember%202010.pdf

www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate_Actions/New_Info_JSX/Jenis_Informasi/01_Laporan_Keuangan/02_Soft_Copy_Laporan_Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202012/Audit/GGRM/GGRM_LK%20Audit%202012.pdf

www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate_Actions/New_Info_JSX/Jenis_Informasi/01_Laporan_Keuangan/02_Soft_Copy_Laporan_Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202011/Audit/HMSP/HMSP_LK%20Audited.pdf

www.idx.co.id/Portals/0/StaticData/ListedCompanies/Corporate_Actions/New_Info_JSX/Jenis_Informasi/01_Laporan_Keuangan/02_Soft_Copy_Laporan_Keuangan/Laporan%20Keuangan%20Tahun%202012/Audit/MYOR/MYOR_LK%20Audit%202012.pdf

www.sahamok.com/emiten/sektor-aneka-industri/

www.sahamok.com/emiten/sektor-industri-barang-konsumsi/

www.sahamok.com/emiten/sektor-industri-dasar-dan-kimia/

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI:

Nama : Junianty
Tempat / Tgl. Lahir : Jakarta / 15 Juni 1992
NIM : 125100141
Agama : Buddha
Alamat : Jl. Jelambar Selatan XI No. 31
Jakarta Barat

Telp : 11460
081807200809

PENDIDIKAN:

2010-2014 : Universitas Tarumanagara Fakultas Ekonomi
Jurusan S1 Akuntansi
2007-2010 : SMA Ipeka Tomang, Jakarta
2004-2007 : SMP Amitayus, Jakarta
1998-2004 : SD Amitayus, Jakarta

Jakarta, 21 Mei 2014
Penulis

Junianty