

**PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *RETURN ON ASSET* (ROA), *RETURN ON EQUITY* (ROE), DAN *NET INTEREST MARGIN* (NIM) TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN (STUDI KASUS PADA BANK UMUM SWASTA NASIONAL DEvisa YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2018)**

**Dewi Sri Anggraini<sup>\*1</sup>, Ramli<sup>2</sup>, Dahyang Ika Leni Wijayani<sup>3</sup>**

<sup>1</sup>Mahasiswa Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Balikpapan

<sup>2</sup>Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Balikpapan

<sup>3</sup>Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Balikpapan

dewyraini@gmail.com

**ABSTRACT**

*The purpose of this study was to see the effect of the influence of Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Net Interest Margin (NIM), dividend policy as measured by the Dividend Payout Ratio (DPR). This research was conducted at the National Foreign Exchange Private Commercial Bank listed on the Indonesia Stock Exchange. The number of samples taken was 6 samples of companies in a period of 6 years (2013-2018) with a purposive sampling method. The analysis technique used is multiple linear analysis. Based on the results of the analysis, it was found that Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Net Interest Margin (NIM) simultaneously had a significant effect on the Dividend Payout Ratio (DPR). Current Ratio (CR), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Net Interest Margin (NIM) partially has a significant effect on the Dividend Payout Ratio (DPR).*

*Keywords: Current Ratio (CR), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Net Interest Margin (NIM) dan Dividen Payout Ratio (DPR)*

**ABSTRAK**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Interest Margin* (NIM) terhadap kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Penelitian ini dilakukan pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jumlah sampel yang di diambil sebanyak 6 sampel perusahaan dalam kurun waktu 6 tahun (2013-2018) dengan metode *purposive sampling*, Teknik analisis yang digunakan adalah analisis linier berganda. Berdasarkan hasil analisis yang dilakukan ditemukan bahwa *Current Ratio* (CR), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Interest Margin* (NIM) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR). *Current Ratio* (CR), *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Net Interest Margin* (NIM) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

*Kata kunci: Current Ratio (CR), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Net Interest Margin (NIM) dan Dividen Payout Ratio (DPR)*

## 1.1 Latar Belakang

*Dividen policy* atau kebijakan dividen dapat diartikan sebagai keputusan perusahaan yang terkait dengan sumber investasi perusahaan. Sedangkan *dividend payout ratio* (DPR)/ rasio pembayaran dividen merupakan rasio dalam menentukan bagian laba bersih yang dibayarkan sebagai dividen. Apabila laba yang ditahan semakin tinggi maka semakin rendah pula jumlah laba yang akan dibayarkan kepada investor. Rasio yang biasa digunakan untuk mengukur besarnya dividen adalah DPR. menurut Sartono (2012), DPR adalah rasio yang mengukur tingkat besarnya pembayaran dividen dalam bentuk presentase atau rasio antara dividen yang dibayarkan dengan laba yang dihasilkan perusahaan. DPR kerap digunakan sebagai estimasi penilaian dividen untuk periode selanjutnya. *Current ratio* (CR) yaitu rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi liabilitas jangka pendeknya (Wiagustini, 2010). Artinya, semakin tinggi CR yang dihasilkan perusahaan tersebut menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan dalam melunasi liabilitasnya dengan lancar. Sebaliknya semakin rendah *current ratio* maka akan semakin rendah kemampuan perusahaan dalam melunasi liabilitasnya.

Selanjutnya, para investor yang ingin mengetahui tingkat laba yang dihasilkan biasanya menggunakan rasio profitabilitas yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dalam satu periode tertentu (Husnan, 2012). Penelitian ini menggunakan ukuran profitabilitas berupa *Return On Asset* (ROA) *Return On Equity* (ROE) dan *Net Interest Margin* (NIM). Menurut Prihadi (2019), ROA adalah rasio profitabilitas yang mengukur besarnya laba dibandingkan dengan totalnya. besar laba yang dihasilkan terhadap total aset yang digunakan. Menurut Kasmir (2012), ROE adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba bersih terhadap modal yang dimiliki. *Net Interest Margin* (NIM) merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan manajemen bank dalam mengelola aktiva produktifnya untuk menghasilkan pendapatan bunga bersih (Erna dan Joko,2017).

Setiap tahunnya terdapat fluktuasi dari DPR pada masing-masing bank. Dengan adanya fluktuasi tersebut maka investor tidak dapat memprediksi jumlah dividen yang akan diterima pada periode selanjutnya. Stabilitas dividen akan menambah kepercayaan para investor untuk menanamkan modalnya kembali karena dengan dividen yang stabil mencerminkan kondisi keuangan perusahaan sedang dalam kondisi yang baik. Apabila dividen pada perusahaan mengalami penurunan setiap tahunnya maka hal tersebut akan menimbulkan ketidakpercayaan bagi pemilik modal yang ingin menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut karena para pemilik modal beranggapan bila dividen perusahaan turun terus menerus maka akan mempengaruhi keadaan perusahaan pada periode selanjutnya.

## 1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah variabel *Current Ratio* (CR), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Net Interest Margin* (NIM) secara simultan berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?
2. Apakah variabel *Current Ratio* (CR) secara parsial berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?
3. Apakah variabel *Return On Asset* (ROA) secara parsial berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?
4. Apakah variabel *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?
5. Apakah variabel *Net Interest Margin* (NIM) secara parsial berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)?

### 1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) secara simultan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).
2. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR) secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).
3. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA) secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).
4. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE) secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).
5. Untuk mengetahui pengaruh *Net Interest Margin* (NIM) secara parsial terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

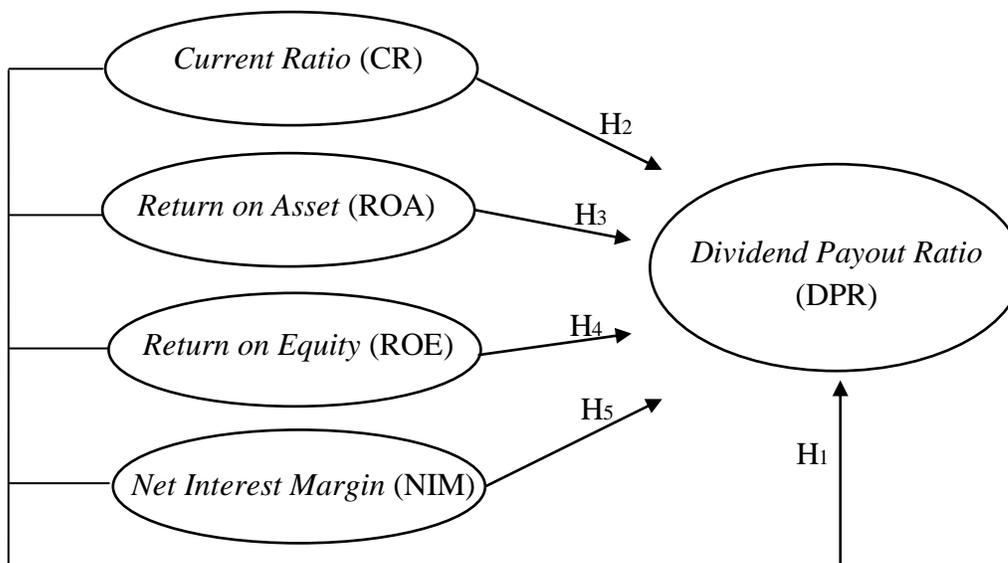
### 1.4 Penelitian Terdahulu

Penelitian yang menganalisis berbagai variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen telah dilakukan oleh penelitian sebelumnya dengan hasil yang beragam. Seperti Natael (2016) menghasilkan kesimpulan bahwa CR, ROA, dan ROE secara simultan berpengaruh signifikan terhadap DPR. Dan juga secara parsial ROA memiliki pengaruh positif terhadap DPR sedangkan secara parsial ROE berpengaruh negatif terhadap DPR.

Penelitian yang lainnya juga dilakukan oleh Firda (2016) menyimpulkan bahwa LDR berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen, ROE berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Penelitian Sahputri (2016) menyimpulkan bahwa profitabilitas, likuiditas, dan arus kas secara simultan berpengaruh terhadap dividen tunai. Profitabilitas dan arus kas berpengaruh positif terhadap dividen tunai sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap dividen tunai.

Penelitian Fani (2015) menyimpulkan bahwa rasio solvabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap perubahan laba. Rasio aktiva produktif dan rasio solvabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap DPR. Perubahan laba berpengaruh positif signifikan terhadap DPR. Rasio likuiditas dan rasio aktiva produktif berpengaruh terhadap DPR.

### 1.5 Kerangka Pemikiran



**Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran**  
Sumber: Penulis (2020)

## 1.6 Hipotesis Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, tujuan penelitian, dan kerangka pemikiran yang telah diuraikan pada bagian sebelumnya maka penulis mengajukan hipotesis sebagai berikut:

**H1:** *Current Ratio*, *Return on Assets*, *Return on Equity*, dan *Net Interest Margin* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

**H2:** *Current Ratio* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

**H3:** *Return on Assets* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

**H4:** *Return on Equity* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

**H5:** *Net Interest Margin* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

## 2. Metodologi

### 2.1 Waktu dan Tempat Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada Bank Umum Swasta Nasional (BUSN) Devisa yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2018. Data penelitian yang digunakan dalam penyusunan penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari situs masing-masing bank berupa laporan keuangan dan *annual report* Bank Umum Swasta Nasional Devisa yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Adapun pengambilan data dilakukan pada Bulan Maret 2019.

### 2.2 Jenis Data dan Metode Pengambilan Data

Jenis penelitian ini menggunakan penelitian kausal. Penelitian kausal menurut Sugiono (2017) adalah penelitian kuantitatif dalam melihat hubungan variabel terhadap obyek yang diteliti bersifat sebab dan akibat (kausal), sehingga dalam penelitian terdapat variabel independen dan dependen. Pada penelitian ini variabel independennya adalah CR, ROA, ROE dan NIM sedangkan dependennya adalah kebijakan dividen yang diukur dengan DPR. Dalam penelitian ini pendekatan yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif. Menurut Efferin (2008), pendekatan kuantitatif adalah penelitian yang menekankan pada pengujian teori-teori dan atau hipotesis-hipotesis melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dalam angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik dan atau permodelan matematis.

### 2.3 Metode Analisis Data

Metode analisis data yang digunakan adalah analisis statistik deskriptif. Analisis statistik deskriptif digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi (Sugiyono, 2017). Metode analisis data akan dilakukan dengan bantuan program *Statistical Package for Social Science* (SPSS).

## 3. Hasil dan Pembahasan

### 3.1 Uji Asumsi Klasik

#### 3.1.1 Uji Normalitas

**Tabel 4. 1 Hasil Uji Normalitas**

Descriptive Statistics			
	N	Skewness	
	Statistic	Statistic	Std. Error
Standardized Residual	36	.602	.393
Valid N (listwise)	36		

Sumber: *Output* analisis data menggunakan SPSS 24

Berdasarkan hasil pada tabel 4.2 di atas, menunjukkan data *skewness* telah terdistribusi secara normal, hal ini ditunjukkan dengan uji *skewness* yang menunjukkan hasil nilai statistik sebesar 0,602. Hasil dari perhitungan sebagai berikut:

$$Z_{skewness} = \frac{skewness}{\sqrt{6/N}} = \frac{0,602}{\sqrt{6/36}} = \frac{0,602}{0,407} = 1,479$$

Dari perhitungan di atas, nilai *Zskew* adalah sebesar 1,479 yang mana nilai ini berada diantara -1,96 dan 1,96. Hal ini menunjukkan bahwa data telah berdistribusi secara normal.

### 3.1.2 Uji Multikolinearitas

**Tabel 4. 2 Hasil Uji Multikolinearitas**

Coefficients <sup>a</sup>			
Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Current Ratio	.831	1.203
	Return on Asset	.460	2.175
	Return on Equity	.446	2.240
	Net Interest Margin	.839	1.191

a. Dependent Variable: Dividend Payout Ratio

Sumber: *Output* analisis data menggunakan SPSS 24

Berdasarkan hasil uji multikolinearitas, nilai VIF dari empat variabel independen yaitu CR, ROA, ROE, dan NIM mempunyai nilai VIF dibawah 10 dan nilai *tolerance* diatas 0,10. Hal ini dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat gejala multikolonieritas antar variabel independen dalam model regresi.

### 3.1.3 Uji Heterokedastisitas

**Tabel 4. 3 Hasil Uji Heterokedastisitas II**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4.044	9.208		.439	.664
	Current Ratio	-9.903	8.390	-.212	-1.180	.247
	Return on Asset	-83.488	55.874	-.361	-1.494	.145
	Return on Equity	7.278	10.726	.166	.679	.502
	Net Interest Margin	38.321	25.201	.272	1.521	.138

a. Dependent Variable: LnRES\_2

Sumber: *Output* analisis data menggunakan SPSS 24

Berdasarkan tabel di atas dapat dilihat bahwa data yang digunakan untuk uji heterokedastisitas ini adalah data dari variabel independen setelah dilakukan transformasi Ln. Dari tabel tersebut menunjukkan masing-masing nilai signifikansi CR sebesar 0,247, ROA sebesar

0,145, ROE sebesar 0,502 dan NIM sebesar 0,138, hal tersebut menunjukkan bahwa signifikansi lebih besar dari 0,05 (5%). Sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi masalah heterokedastisitas pada variabel independen CR, ROA, ROE, dan NIM karena masing-masing variabel memiliki nilai diatas tingkat signifikansi diatas 0,05% (5%).

### 3.1.4 Uji Autokorelasi

**Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi II**

Runs Test	
	Unstandardized Residual
Test Value <sup>a</sup>	-.02429
Cases < Test Value	18
Cases >= Test Value	18
Total Cases	36
Number of Runs	13
Z	-1.860
Asymp. Sig. (2-tailed)	.063
a. Median	

Sumber: *Output* analisis data menggunakan SPSS 24

Berdasarkan dari tabel 4.7 di atas menunjukkan bahwa nilai *Asymp.Sig (2-tailed)* sebesar 0,063 lebih besar dari nilai signifikan profitabilitas 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa dalam persamaan transformasi regresi yang digunakan tidak terjadi autokorelasi antar residual.

### 3.2 Analisis Regresi Berganda

**Tabel 4. 5 Hasil Uji Linear Berganda**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.064	.382		2.783	.009
	Current Ratio	-.797	.348	-.382	-2.287	.029
	Return on Asset	-1.901	2.319	-.184	-.819	.419
	Return on Equity	-.069	.445	-.035	-.155	.878
	Net Interest Margin	2.925	1.046	.465	2.796	.009

a. Dependent Variable: Dividend Payout Ratio

Sumber: *Output* Analisis data dengan SPSS 24

Berdasarkan tabel 4.8 di atas maka persamaan regresi linear dapat disusun sebagai berikut:

$$DPR = 1,064 - 0,797 CR - 1,901 ROA - 0,069 ROE + 2,925 NI$$

### 3.3 Koefisien Determinasi

**Tabel 4. 6 Hasil Uji Koefisien Determinasi**

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.530 <sup>a</sup>	.281	.188	.09788
a. Predictors: (Constant), Net Interest Margin, Return on Asset, Current Ratio, Return on Equity				
b. Dependent Variable: Dividend Payout Ratio				

Sumber: *Output* analisis data menggunakan SPSS 24

Berdasarkan tabel di atas nilai *Adjusted r Square* sebesar 0,188 atau 18,8% artinya bahwa variasi variabel independen yaitu CR, ROA, ROE dan NIM dapat menjelaskan variasi variabel dependen dimana variasi variabel merupakan besar keragaman variabel independen dapat mempengaruhi variabel dependen dan sisanya 81,2% dapat dijelaskan oleh variasi variabel lain di luar model penelitian.

### 3.4 Uji F

**Tabel 4. 7 Hasil Uji F**

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.116	4	.029	3.022	.032 <sup>b</sup>
	Residual	.297	31	.010		
	Total	.413	35			
a. Dependent Variable: Dividend Payout Ratio						
b. Predictors: (Constant), Net Interest Margin, Return on Asset, Current Ratio, Return on Equity						

Sumber: *Output* analisis data menggunakan SPSS 24

Dari tabel di atas dapat dilihat bahwa tingkat signifikansi yang dihasilkan sebesar 0,032. Nilai signifikansi tersebut lebih kecil dari nilai yang disyaratkan yakni 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa CR, ROA, ROE, dan NIM secara simultan berpengaruh terhadap DPR.

### 3.5 Uji t

**Tabel 4. 8 Hasil Uji t**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1.064	.382		2.783	.009
	Current Ratio	-.797	.348	-.382	-2.287	.029
	Return on Asset	-1.901	2.319	-.184	-.819	.419
	Return on Equity	-.069	.445	-.035	-.155	.878
	Net Interest Margin	2.925	1.046	.465	2.796	.009
a. Dependent Variable: Dividend Payout Ratio						

Sumber: *Output* analisis data menggunakan SPSS 24

Berdasarkan hasil perhitungan dengan uji t pada tabel di atas diperoleh hasil bahwa sebagai berikut:

**Tabel 4.9 Hasil Hipotesis (Uji t)**

Hipotesis	Pernyataan	Nilai t	Keterangan
H2	CR secara parsial berpengaruh signifikan terhadap DPR pada BUSN Devisa yang terdaftar di BEI periode 2013-2018	-2,287	H0 ditolak H2 diterima
H3	ROA secara parsial tidak berpengaruh terhadap DPR pada BUSN Devisa yang terdaftar di BEI periode 2013-2018	-0,819	H0 diterima H3 ditolak
H4	ROE secara parsial tidak berpengaruh terhadap DPR pada BUSN Devisa yang terdaftar di BEI periode 2013-2018	-0,155	H0 diterima H4 ditolak
H5	NIM secara parsial berpengaruh signifikan terhadap DPR pada BUSN Devisa yang terdaftar di BEI periode 2013-2018	2,796	H0 ditolak H5 diterima

Sumber: Penulis (2020)

#### 4. Kesimpulan

- 1) *Current Ratio* (CR), *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Net Interest Margin* (NIM) berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa yang terdaftar di BEI periode 2013-2018.
- 2) *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa yang terdaftar di BEI periode 2013-2018. Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai  $t_{hitung}$  lebih besar dari  $t_{tabel}$ . Selain itu, nilai signifikansi menunjukkan nilai yang lebih kecil dari nilai signifikansi 0,05.
- 3) *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa yang terdaftar di BEI periode 2013-2018. Hal tersebut ditunjukkan dengan  $t_{hitung}$  lebih kecil dari  $t_{tabel}$ . Selain itu, nilai signifikansi menunjukkan nilai yang lebih besar dari nilai signifikansi 0,05.
- 4) *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa yang terdaftar di BEI periode 2013-2018. Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai  $t_{hitung}$  lebih kecil dari  $t_{tabel}$ . Selain itu, nilai signifikansi menunjukkan nilai yang lebih besar dari nilai signifikansi 0,05.
- 5) *Net Interest Margin* (NIM) berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Bank Umum Swasta Nasional Devisa yang terdaftar di BEI periode 2013-2018. Hal tersebut ditunjukkan dengan nilai  $t_{hitung}$  lebih besar dari  $t_{tabel}$ . Selain itu, nilai signifikansi menunjukkan nilai yang lebih besar dari nilai signifikansi 0,05.

#### 5. Saran

- 1) Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambah jumlah sampel penelitian, dengan jumlah sampel yang banyak diharapkan dapat mewakili populasi yang ada.

- 2) Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambah jumlah variabel penelitian, dengan jumlah variabel independen yang banyak dimungkinkan dapat memprediksi lebih tepat tentang dividen Bank Umum Swasta Nasional Devisa secara keseluruhan.

## 6. Ucapan Terimakasih

Tugas akhir ini tidak akan selesai tanpa dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Ramli, SE., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Balikpapan.
2. Bapak Drs. Totok Ismawanto, MM.Pd., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Balikpapan.
3. Bapak Ramli, SE., M.M dan Ibu Dahyang Ika Leni Wijayani, SE., M. Ak. selaku Dosen Pembimbing I dan II yang telah membimbing sehingga dapat menyelesaikan laporan Tugas Akhir tepat waktu.
4. Para dosen pengajar Program Studi Keuangan dan Perbankan, Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Balikpapan atas segala ilmu dan bimbingan yang sangat bermanfaat.
5. Teman-teman di Politeknik Negeri Balikpapan khususnya kelas PK1.

## Daftar Pustaka

- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Edisi Revisi. Jakarta: Rineka Cipta.
- Arga Permana, Hendika. 2016. *Analisis Pengaruh Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta
- Ayu Puspita Wati, Tika. 2015. *Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Collateral, Assest dan Pertumbuhan Aset terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2013)*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Atmoko, Yudha. 2017. *Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, dan, Firm Size terhadap Dividen Payout Ratio*. Vol.14. Nomor 02. Tahun 2017, Hlm 103-109.
- Bank Indonesia. 2011. Surat Edaran Bank Indonesia No. 13/01/PBI/2011 Tentang Penilaian Tingkat Kesehatan Bank Bank Umum.
- Bhattacharya, S. 1979. *Imperfect Information, Dividend Policy, and "The Bird in The Hand" Fallacy*. *The Bell Journal of Economics*. Vol. 10 No. 1 (Spring 1979): 259-270.
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Da Costa Sarmento. Jelmio. 2016. *Pengaruh Return on Equity, Current Ratio, dan Earning Per Share terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Keuangan*. E-Jurnal Manajemen Unud. Vol. 5, No.7, 2016:4224-4252.
- Eltya, Sandy. 2016. *Pengaruh leverage. Likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen*. *Jurnal Administrasi Bisnis*. Vol. 38 no. 2 september 2016. Hlm 55-62.
- Erna Sudarmawanti, Joko Pramono. 2017. *Pengaruh CAR, NPL, BOPO, NIM dan LDR Terhadap ROA Pada Bank Perkreditan Rakyat di Salatiga yang Terdaftar di Otoritas Jasa Keuangan 2011-2015*. Vol. 10. No 19. STIE AMA Salatiga
- Fani Siregar, Deri. 2015. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Perubahan Laba dan Dividen Payout Ratio pada Bank Umum*. Universitas Sumatra Utara.
- Firda Lestari, Keukeu. 2016. *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen*. *Jurnal of Business Management Education*. Vol.1, Nomor 2. 2 Agustus 2016, Hlm 11-16

- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariete dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Jatmika. Dodik. 2018. *Pengaruh Kinerja Keuangan yang Diukur dengan Rasio Rentabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio*. Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, ISSN: 2477-6157; E-ISSN 2579-6534.
- John, Kose dan Williams, Joseph. 1985. *Dividends, Dilution, and Taxes: A Signalling Equilibrium*. *The Journal of Finance*, Vol. 40, No. 4, September, Hal. 1053-1070
- J. Keown Arthur, dkk. *Prinsip dan Penerapan Manajemen Keuangan*, (Buku II, Edisi 10, Jakarta: Indeks, 2010).
- Kasmir. 2012. *Manajemen Perbankan*. Jakarta: PT Raja Persada
- Natael Baramuli, Dedy. 2016. *Pengaruh Likuiditas dan Proffitabilitas terhadap Dividend Payout Ratio pada Top Bank di Indonesia (BRI, Bank Mandiri, BNI dan BCA)*. Jurnal Berkala Ilmiah Efisien. Vol.16. Nomor 03. Tahun 2016, Hlm 356-366.
- Priyatno, Dwi. (2013). *Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariate dengan SPSS*. Yogyakarta: Gava Media.
- Rafika. Mulya. 2019. *Pengaruh Net Profit Margin, DER, dan ROE terhadap Dividend Payout Ratio Perusahaan Sub Sektoraneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. JEBMA: Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Akuntansi. Universitas Labuhanbatu. Vol.1 No.
- Riyanto, Bambang. 2010. *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Ross, S. A. (1977). *The Determination of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach*. *Bell Journal of Economics and Management Science*, Vol. 8(1): 23-40.
- Sahputri, Yunita. 2016. *Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan free cash flow terhadap dividen tunai dan dampaknya terhadap nilai perusahaan (Studi pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesi)*.
- Sartono, Agus. 2012. *Manajemen Keuangan Teori dan Implikasi*. Edisi4. BPFE. Yogyakarta.
- Sitianing Mutia, Vina. 2018. *Pengaruh Net Profit Margin, Return On Asset, Return On Equity, dan Cash Ratio terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Sugiono. 2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung. Alfabeta, CV
- Taswan. 2010. *Manajemen Perbankan, Konsep, Teknik, dan Aplikasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Winiagustini, Ni Luh Putu. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press

Artikel telah direvisi dan disetujui oleh pembimbing 1 & 2:

Pembimbing I

Pembimbing II

Ramli, S.E., MM  
NIP. 196512312007011627

Dahyang Ika Leni Wijayani, S.E., M. Ak  
NIP. 198608042019032005

