

***ANALYSIS OF THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON DIVIDEND PAYOUT RATIO  
(EMPIRICAL STUDY ON COMPANIES INCLUDED IN THE LQ45 INDEX ON THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE PERIOD 2018-2022)***

***ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO  
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2018-2022)***

**Ali Santosa<sup>1</sup>, Mutiara Adha Rini<sup>2</sup>, Maulana Malik Ibrahim<sup>3</sup>,  
Andre Melky Respesy<sup>4</sup>, Nada Nabila<sup>5</sup>**

**Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Budi Luhur<sup>1,2,3</sup>**

**2231600483@student.budiluhur.ac.id<sup>1</sup>, 2231600368@student.budiluhur.ac.id<sup>2</sup>,  
2131600781@student.budiluhur.ac.id<sup>3</sup>, 2131600062@student.budiluhur.ac.id<sup>4</sup>,  
2231600137@student.budiluhur.ac.id<sup>5</sup>**

***ABSTRACT***

*This study aims to analyze the effect of Financial Performance on the Dividend Payout Ratio, either partially or simultaneously. The population in this study was 45 and the sample that met the criteria (Puposive Sampling) was 23 companies. The data collection technique used in this study is using documentation techniques, and the data source used is secondary data published by the company on the official website of the Indonesia Stock Exchange [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). The data analysis techniques used in this study are quantitative techniques, namely with classical assumption tests, correlation coefficient tests, determination coefficient tests, multiple liner regression analysis, and hypothesis testing. Data management using E-Views Software (Econometric Views) version 13. The results showed that partially Return On Assets, Current Ratio, and Total Asset Turnover had an effect and significantly on the Dividend Payout Ratio, while the Debt To Equity Ratio did not have a significant effect on the Dividend Payout Ratio. Simultaneously, the variables return on assets, current ratio, debt to equity ratio, and total asset turnover together have a significant influence on the dividend payout ratio.*

***Keywords:*** Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio Dan Total Asset Turnover, Dividend Payout Ratio.

***ABSTRAK***

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Dividend Payout Ratio, baik secara parsial maupun simultan. Populasi dalam penelitian ini adalah 45 dan sampel yang memenuhi kriteria (Puposive Sampling) adalah 23 perusahaan. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan teknik dokumentasi, dan sumber data yang digunakan adalah data sekunder yang dipublikasikan oleh perusahaan di situs web resmi Bursa Efek Indonesia [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik kuantitatif, yaitu dengan uji asumsi klasik, uji koefisien korelasi, uji koefisien determinasi, analisis regresi linier berganda, dan pengujian hipotesis. Pengelolaan data menggunakan Perangkat Lunak E-Views (Econometric Views) versi 13. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Return On Assets, Current Ratio, dan Total Asset Turnover berpengaruh dan signifikan terhadap Dividend Payout Ratio, sementara Debt To Equity Ratio tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Dividend Payout Ratio. Secara simultan, variabel return on assets, current ratio, debt to equity ratio, dan total asset turnover secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap dividend payout ratio.

***Kata Kunci:*** Return On Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover, Dividend Payout Ratio.

## PENDAHULUAN

Pasar modal memegang peranan penting dalam perekonomian Indonesia. Menurut (Masrahmah, 2019) menyatakan pasar modal (*capital market*) merupakan tujuan yang banyak dicari oleh para investor yang mencari tambahan modal, serta tambahan pendapatan bagi masyarakat yang berinvestasi. Dalam Pasal 1 Angka 13 UU No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal adalah kegiatan yang berkaitan dengan Penawaran Umum dan Perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkan, serta perusahaan dan jasa yang berkaitan dengan Efek. Perdagangan Efek adalah kegiatan jual beli Efek yang dilakukan di Bursa Efek yang merupakan transaksi di pasar sekunder (*secondary market*) dimana perdagangan di bursa efek dilakukan pada saat Efek dicatatkan (*listing*) dan dilakukan antar investor.

Saham merupakan bukti kepemilikan suatu perusahaan, yang artinya kita memiliki saham pada suatu perusahaan tersebut. Kepemilikan ini mencakup seluruh kekayaan perusahaan, mulai dari modal bersih, laba yang diperoleh, hutang yang dimiliki perusahaan, dan lain-lain. Besarnya kepemilikan yang kita miliki pada suatu perusahaan ditentukan berdasarkan persentase saham yang kita miliki dari keseluruhan saham perusahaan tersebut (Tannadi, 2020).

Investasi adalah proses mengelola dana atau menginvestasikan dana atau modal saat ini dengan harapan menerima serangkaian pembayaran yang bermanfaat di masa depan. Dana ini digunakan untuk membeli surat berharga atau aset keuangan, terutama dalam bentuk saham, obligasi atau instrumen seperti opsi dan kontrak berjangka. Misalnya, seorang investor mengalokasikan uangnya dengan membeli sekuritas suatu perusahaan dengan harapan nilai sekuritas tersebut akan meningkat ketika investor tersebut bersedia menjual aset tersebut di masa

depan (Nuzula & Nurlaily, 2020).

Saat berinvestasi di pasar saham, investor memiliki banyak pilihan indeks yang dapat digunakan sebagai sinyal perdagangan. Indeks saham adalah catatan statistik perubahan pergerakan harga serangkaian saham yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu dan digunakan sebagai sarana untuk mencapai tujuan investasi (Ervina et al., 2023).

Salah satu indeks yang saat ini cukup menarik investor adalah LQ45. Menurut (Hartono, 2022) menyatakan pada tanggal 24 Februari 1997 diperkenalkan alternatif Indeks Liquid-45 (Indeks LQ45). Indeks ini hanya terdiri dari 45 saham yang aktif diperdagangkan. Indeks LQ45 diperbarui setiap enam bulan sekali, yaitu pada awal Februari dan Agustus. Tujuan pembentukan indeks LQ45 adalah untuk melengkapi Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Selain itu, indeks LQ45 juga menjadi alat yang obyektif dan andal bagi pelaku pasar dalam melacak pergerakan harga saham-saham yang diperdagangkan di bursa. Kriteria yang mendasari pemilihan saham-saham yang masuk dalam indeks LQ45 adalah likuiditas dan kapitalisasi pasar dengan kriteria sebagai berikut:

- a. Selama 12 bulan terakhir, rata-rata transaksi sahamnya berada di peringkat ke-60 terbesar di pasar reguler,
- b. Selama 12 bulan terakhir, rata-rata nilai kapitalisasi pasar berada di urutan ke-60 terbesar di pasar reguler,
- c. Tercatat di Bursa Efek Indonesia setidaknya selama tiga bulan.

*Dividend Payout Ratio* dapat dilihat dari Kinerja Keuangan perusahaan yang dapat di prediksi dengan menggunakan rasio keuangan diantaranya ROA, CR, DER, dan TATO.

Rasio profitabilitas adalah rasio menunjukkan keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan laba yang dapat diproyeksikan di masa depan. Aset atau aktiva yang dimaksud adalah seluruh harta kekayaan perseroan yang diperoleh baik dalam modal sendiri maupun dalam modal asing dan yang diubah oleh perseroan menjadi aktiva yang diperuntukkan bagi

kelangsungan hidup perusahaan. Rasio yang relatif digunakan secara umum dalam praktik adalah *Return On Asset*. Fungsi *Return On Asset* adalah mengukur efektivitas aset secara keseluruhan dalam menghasilkan keuntungan dari aset yang ada, serta kemampuan menghasilkan keuntungan dari modal yang diinvestasikan. Metode penghitungan *Return On Asset* yaitu laba bersih setelah pajak dibagi dengan total aktiva. Semakin tinggi nilai *Return On Asset*, maka kinerja bisnis semakin baik karena laba atas investasi semakin besar. Nilai ini mencerminkan pengembalian perusahaan atas seluruh aset atau dana yang ditanamkan pada perusahaan. Pada penelitian yang pernah dilakukan (Firdaus & Purba, 2019) menyebutkan bahwa variabel *Return On Assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Sedangkan, menurut (Hasyim et al., 2021) menyebutkan bahwa variabel *Return On Assets* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Rasio lain yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* adalah *Current Ratio* yang merupakan rasio likuiditas yang menunjukkan nilai kekuatan keuangan suatu perusahaan atau kemampuannya untuk memenuhi tujuan jangka pendeknya tanpa kesulitan. Fungsi *Current Ratio* mengukur seberapa besar uang kas yang tersedia untuk membayar utang. Metode penghitungan *Current Ratio* yaitu aset lancar perusahaan dibagi dengan kewajiban jangka pendeknya. Semakin besar nilai *Current Ratio*, maka menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi utang jangka pendeknya. Namun jika nilai rasionya tinggi, juga bukan berarti kondisi perusahaannya dalam keadaan baik, sebab hal ini bisa terjadi karena kas tidak digunakan dengan baik. Jika nilai *Current Ratio* ditemukan rendah, maka dapat dikatakan perusahaan tidak mempunyai modal untuk membayar utang-utangnya. Pada penelitian yang

pernah dilakukan (Rivandi & Indriati, 2022) menyebutkan bahwa variabel *Current Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Rasio lain yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* adalah *Debt to Equity Ratio* yang merupakan bagian dari rasio solvabilitas yang menunjukkan rasio yang dapat menjadi indikator kesehatan keuangan perusahaan. Metode penghitungan *Debt to Equity Ratio* yaitu jumlah utang suatu perusahaan dibagi dengan total modalnya. Fungsi *Debt to Equity Ratio* berguna bagi bisnis itu sendiri dan bagi pihak berkepentingan lainnya, seperti investor atau pemberi pinjaman. Dengan mengetahui jumlah hutang maka pihak-pihak yang ada di dalam perusahaan dapat melakukan upaya untuk memperbaiki posisi keuangan perusahaan. Selain itu, *Debt to Equity Ratio* juga digunakan dalam laporan keuangan yang dapat dipublikasikan agar pihak lain dapat memperoleh gambaran tentang kekuatan finansial perusahaan. Semakin tinggi nilai *Debt to Equity Ratio*, maka semakin tinggi perusahaan memiliki risiko terhadap likuiditas perusahaannya. Semakin rendah nilai rasionya, maka semakin sedikit kewajiban atau utang perusahaan di masa mendatang. Para kreditor melihat rasio hutang yang tinggi dengan hati-hati. Pada penelitian yang pernah dilakukan (Misrofingah & Ginting, 2022) menyebutkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Rasio lain yang mempengaruhi *Dividend Payout* adalah *Ratio Total Asset Turnover* yang merupakan bagian dari rasio aktivitas yang menunjukkan nilai penjualan atau pendapatan suatu perusahaan berdasarkan jumlah aset yang dimiliki. Hasil perhitungan rasio ini dapat dijadikan sebagai indikator kinerja perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan pendapatan. Dengan kata lain, rasio ini juga dapat menggambarkan dampak aset perusahaan terhadap pendapatan yang dihasilkan. Metode penghitungan *Total Asset Turnover* yaitu penjualan bersih dibagi dengan jumlah laba

bersih. Semakin tinggi tingkat perputaran aset, maka semakin efisien perusahaan mengeluarkan uang dengan pemanfaatan asetnya. Sebaliknya, semakin rendah tingkat perputaran aset, maka dianggap semakin tidak efisien dan kecil perusahaan dalam menggunakan asetnya yang berkaitan dengan pendapatan. Perusahaan bisa mempunyai banyak aset. Namun, banyak dari aset tersebut tidak digunakan secara efektif dan tidak memberikan nilai yang berharga. Oleh karena itu, perusahaan yang mempunyai banyak aset yang tidak berguna akan kalah dengan perusahaan lain yang memiliki aset sedikit dan berharga yang memberikan pemasukan bagi perusahaan. Pada penelitian yang dilakukan (Angeline, 2019) menyebutkan bahwa variabel *Total Asset Turnover* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Penelitian ini menggunakan perusahaan Indeks LQ45 sebagai objek penelitian, karena dianggap memiliki pertumbuhan masa depan yang baik berdasarkan analisis fundamental dan perkembangan perusahaan, sehingga menjadi salah satu yang menarik minat investor untuk berinvestasi. Selain itu, Indeks LQ45 juga menjadi sarana yang obyektif dan andal bagi pelaku pasar modal dalam melacak pergerakan harga saham-saham yang diperdagangkan di bursa.

Penelitian ini digunakan untuk mengetahui tingkatan perusahaan mampu atau tidak dalam membagikan dividen, maka perlu dilakukan analisis terhadap laporan keuangan, dimana menganalisis laporan keuangan menggunakan rasio keuangan seperti *Return On Asset*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Total Asset Turnover* berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio*.

## METODE PENELITIAN

Populasi dalam penelitian ini adalah 45 perusahaan yang tergabung

dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. Sampel yang memenuhi kriteria (*Purposive Sampling*) sebanyak 23 perusahaan. Bursa Efek Indonesia dan harian Bisnis Indonesia secara rutin akan memantau anggota saham yang masuk dalam perhitungan indeks. Indeks LQ45 diperbarui setiap enam bulan sekali, yaitu pada awal Februari dan Agustus. Teknik *sampling* menggunakan metode *nonprobability sampling*, dengan menggunakan jenis teknik *purposive sampling*. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dengan menggunakan teknik pengumpulan data studi literatur dan studi dokumentasi. Studi literatur yang dilakukan berupa pengolahan data, artikel, jurnal, tesis maupun media tertulis lainnya terkait penelitian. Sedangkan studi dokumentasi yang dilakukan dengan cara mempelajari dan menganalisis data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan yang dapat diakses melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), [www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com), [www.yahoofinance.com](http://www.yahoofinance.com), dan data lainnya yang berkaitan dengan penelitian. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik kuantitatif yaitu dengan uji asumsi klasik, uji koefisien korelasi, uji koefisien determinasi, analisis regresi linier berganda, dan pengujian hipotesis. Pengelolaan data menggunakan *Software E-Views (Econometric Views)* versi 13. Data dianalisis dan disusun model sistematis Metode Regresi Linear Berganda (*Multiple Linier Regression Method*) dan data panel sebagai berikut:

$$Y (\text{Dividend Payout Ratio}) = \alpha + \beta_1ROA + \beta_2CR + \beta_3DER + \beta_4TATO + \varepsilon$$

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji asumsi klasik pada penelitian ini terpenuhi dengan berdistribusi normal, tidak terjadi multikolinearitas, tidak terjadi autokorelasi, dan tidak terjadi gejala heteroskedastisitas.

**Tabel 1.** Uji Koefisien Determinasi

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.445476	0.153478	2.902530	0.0045
ROA	-0.280568	0.956454	-0.293342	0.0169
CR	-0.062445	0.048095	-1.298375	0.0196
DER	0.018040	0.019705	0.915551	0.3619
TATO	0.327551	0.157926	2.074083	0.0404

Sumber: Hasil output olah data E-Views versi 13

Berdasarkan tabel 1 diatas koefisien determinasi besarnya *R-square* adalah 0,913 atau 91,3% hal ini berarti variabel *dependen dividend payout ratio* dipengaruhi oleh variasi dari keempat variabel *independen* yaitu variabel *return on asset, current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover*. Sedangkan sisanya 8,7% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

**Tabel 2.** Analisis Regresi Linear

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.445476	0.153478	2.902530	0.0045
ROA	-0.280568	0.956454	-0.293342	0.0169
CR	-0.062445	0.048095	-1.298375	0.0196
DER	0.018040	0.019705	0.915551	0.3619
TATO	0.327551	0.157926	2.074083	0.0404

Sumber: Hasil *output* olah data E-Views versi 13

Berdasarkan tabel 2 persamaan regresi linear yang didapat adalah sebagai berikut:

$$Y = 0,445 - 0,280X_1 - 0,062X_2 + 0,018X_3 + 0,327X_4 + \epsilon$$

Dari hasil persamaan analisis regresi, dapat diartikan sebagai berikut:

1. Nilai *Konstanta* (a)

*Konstanta* (a) = 0,445, artinya jika variabel *return on asset* ( $X_1$ ), *current ratio* ( $X_2$ ), *debt to equity ratio* ( $X_3$ ), *total asset turnover* ( $X_4$ ) nilainya adalah 0, maka *dividend payout ratio* (Y) nilainya adalah 0,445.

2. Nilai koefisien regresi ( $\beta$ ) *Return On Asset* (ROA) sebesar -0,280 dan bernilai negatif, artinya jika variabel independen nilainya tetap dan ROA mengalami kenaikan sebesar 1 satuan, maka variabel dependen *Dividend Payout Ratio* yang dibagikan kepada investor akan menurun sebesar -0,280 satuan, begitu pun sebaliknya.

3. Nilai koefisien regresi ( $\beta$ ) *Current Ratio* (CR) adalah -0,062 dan bernilai negatif, artinya jika variabel independen nilainya tetap dan CR mengalami kenaikan sebesar 1 satuan, maka variabel dependen *Dividend Payout Ratio* akan menurun sebesar 0,062 satuan, begitupun sebaliknya.

4. Nilai koefisien regresi ( $\beta$ ) *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar 0,180 menunjukkan hubungan positif, artinya jika variabel independen nilainya tetap dan DER mengalami kenaikan sebesar 1 satuan, maka variabel dependen *Dividend Payout Ratio* yang dibagikan kepada investor akan meningkat sebesar 0,180 satuan, begitu pun sebaliknya. Jika DER besar artinya semakin tinggi perusahaan tersebut memiliki kewajiban utang, karena perusahaan mendapatkan dana dari pemberi utang atau investor yang akan berakibat pada semakin rendahnya kemampuan perusahaan untuk membayarkan *Dividend Payout Ratio* kepada pemegang saham.

5. Nilai koefisien regresi ( $\beta$ ) *Total Asset Turnover* (TATO) sebesar 0,327 menunjukkan hubungan positif, artinya jika variabel independen nilainya tetap dan TATO mengalami kenaikan sebesar 1 satuan, maka variabel dependen *Dividend Payout Ratio* yang dibagikan kepada investor akan meningkat sebesar 0,327 satuan, begitu pun sebaliknya.

**Tabel 3. Uji T (Uji Parasial)**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.445476	0.153478	2.902530	0.0045
ROA	-0.280568	0.956454	-0.293342	0.0169
CR	-0.062445	0.048095	-1.298375	0.0196
DER	0.018040	0.019705	0.915551	0.3619
TATO	0.327551	0.157926	2.074083	0.0404

Sumber: Hasil *output* olah data *E-Views* versi 13

Berdasarkan hasil uji t pada tabel 3 diatas pengambilan keputusan uji t dengan *p-value* adalah sebagai berikut:

1. Jika  $p\text{-value} > \alpha$ , maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak.
2. Jika  $p\text{-value} < \alpha$ , maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.

- 1) Pengaruh *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Variabel *return on assets* terhadap *dividend payout ratio* memiliki nilai probabilitas signifikansi sebesar 0,0169 artinya  $0,0169 < 0,05$ , artinya menunjukkan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima dan hal ini berarti *return on assets* secara parsial berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan negatif terhadap *dividend payout ratio*.

- 2) Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Variabel *current ratio* terhadap *dividend payout ratio* memiliki nilai probabilitas signifikansi sebesar 0,0196 artinya  $0,0196 < 0,05$ , artinya menunjukkan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima dan hal ini berarti *current ratio* secara parsial berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan negatif terhadap *dividend payout ratio*.

- 3) Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Variabel *debt to equity* terhadap *dividend payout ratio* memiliki nilai probabilitas signifikansi sebesar 0,3619 artinya  $0,3619 > 0,05$ , artinya menunjukkan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak dan hal ini berarti *debt to equity ratio* secara parsial tidak berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif terhadap *dividend payout ratio*.

- 4) Pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Variabel *total asset turnover* terhadap *dividend payout ratio* memiliki nilai probabilitas signifikansi sebesar 0,0404 artinya  $0,0404 < 0,05$ , artinya menunjukkan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima dan hal ini berarti *total asset turnover* secara parsial berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif terhadap *dividend payout ratio*.

**Tabel 4. Uji F (Uji Simultan)**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.445476	0.153478	2.902530	0.0045
ROA	-0.280568	0.956454	-0.293342	0.0169
CR	-0.062445	0.048095	-1.298375	0.0196
DER	0.018040	0.019705	0.915551	0.3619
TATO	0.327551	0.157926	2.074083	0.0404

Sumber: Hasil *output* olah data *E-Views* versi 13

Berdasarkan gambar 4 diatas terlihat  $F_{hitung} = 2,763$  dan  $N = 115$ ,  $F_{tabel}$  dapat dilihat 0,05 dengan derajat bebas pembilangan ( $k$ ) = 5, dengan penyebut ( $n - k$ ),  $115 - 5 = 110$ , maka  $F_{tabel} (4,110) = 2,454$ .  $F_{hitung} > F_{tabel}$  yaitu  $2,763 > 2,454$ , maka dapat disimpulkan bahwa hal ini berarti variabel terikat yaitu variabel *return on asset*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover*

secara simultan atau secara bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

### Interpretasi Hasil Penelitian

#### 1. Pengaruh *Return on Assets* Terhadap *Dividend Payout Ratio*

Hasil pengujian variabel *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* menunjukkan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima dan hal ini berarti *Return On Assets* berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan negatif terhadap *dividend payout ratio*. *Return On Asset* negatif maka menunjukkan total aset yang digunakan memberikan kerugian yang menandakan perusahaan sedang tidak dalam keadaan sehat. Dengan *Return On Asset* yang meningkat maka pengembalian terhadap aset dalam bentuk *Dividend Payout Ratio* akan berpengaruh baik saat diterima investor. Hasil pengujian tersebut sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Rasyid, 2018), (Setiajatnika & Iriani, 2018), (Prakoso & Muchtar, 2023), (Atmoko et al., 2018), (Engko & Loupatty, 2019), (Sirait et al., 2021), (Herawati & Fauzia, 2018), (Batubara et al., 2022), (Marlim & Arifin, 2015) yang menjelaskan bahwa *return on assets* berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan negatif terhadap *dividend payout ratio*.

#### 2. Pengaruh *Current Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio*

Hasil pengujian variabel *current ratio* terhadap *dividend payout ratio* menunjukkan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima dan hal ini berarti *current ratio* berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan negatif terhadap *dividend payout ratio*. *Current Ratio* negatif maka menunjukkan perusahaan sedang dalam masalah seperti kesulitan dalam membayar hutangnya karena memiliki aktiva lancar lebih sedikit daripada jumlah hutang jangka pendeknya. Hal ini menandakan bahwa kinerja keuangan

perusahaan kurang baik karena mengalami penurunan, sehingga akan mempengaruhi pembagian dividen. Hasil pengujian tersebut sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Rasyid, 2018), (Erwin et al., 2021), (Engko & Loupatty, 2019), (Sirait et al., 2021), (Jati, 2020), (Sunaryo & Lestari, 2022) yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan negatif terhadap *dividend payout ratio*.

#### 3. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio*

Hasil pengujian variabel *debt to equity ratio* terhadap *dividend payout ratio* menunjukkan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_1$  ditolak dan hal ini berarti *debt to equity ratio* tidak berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif terhadap *dividend payout ratio*. Semakin besar *Debt to Equity Ratio* maka menunjukkan seberapa besar tingkat utang perusahaan terhadap modalnya, sumber keuangan perusahaan akan semakin besar dibiayai oleh pemberi utang bukan oleh sumber keuangan perusahaan itu sendiri. Hal ini menunjukkan semakin besar proporsi utang yang digunakan untuk struktur modal suatu perusahaan, maka akan semakin besar pula jumlah kewajibannya. Hasil pengujian tersebut sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Wardhani, 2021), (Angeline, 2019), (Prakoso & Muchtar, 2023), (Engko & Loupatty, 2019), (Affandi et al., 2019) yang menyatakan bahwa *debt on equity ratio* tidak berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif terhadap *dividend payout ratio*.

#### 4. Pengaruh *Total Asset Turnover* Terhadap *Dividend Payout Ratio*

Hasil pengujian variabel *total asset turnover* terhadap *dividend payout ratio* menunjukkan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_1$  diterima dan hal ini berarti *total asset turnover* berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif terhadap *dividend payout ratio*. Semakin besar

*Total Asset Turnover* semakin baik, artinya aktiva (aset) lebih cepat berputar dan meraih laba dan menunjukkan semakin efisien penggunaan keseluruhan aktiva dalam menghasilkan penjualan. Hasil pengujian tersebut sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Sabri et al., 2018), (Wardhani, 2021), (Batubara et al., 2022), (Marlim & Arifin, 2015), (Engko & Loupatty, 2019) yang menyatakan bahwa *total asset turnover* berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif terhadap *dividend payout ratio*.

#### 5. Pengaruh *Return on Assets, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover Terhadap Dividend Payout Ratio*

Hasil perhitungan F-hitung = 2,763 dan N = 115, F-tabel dapat dilihat 0,05 dengan derajat bebas pembilangan (k) = 5, dengan penyebut (n - k), 115 - 5 = 110, maka F-tabel (4,110) = 2,454. F-hitung > F-tabel, maka dapat disimpulkan bahwa hal ini berarti variabel terikat yaitu variabel *return on asset, current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover* secara simultan atau secara bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2018 - 2022. Hasil pengujian tersebut sesuai dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Wijayanto & Putri, 2018), (Jatmika & Andarwati, 2018), (Handayani et al., 2020), (Setiajatnika & Iriani, 2018), (Engko & Loupatty, 2019), (Jati, 2020), (Virandani & Sofyan, 2023) yang menyatakan bahwa *return on asset, current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover* secara simultan atau secara bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

#### Kesimpulan

Hasil penelitian ini diperoleh kesimpulan bahwa *Return On Assets dan Return On Assets* berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Variabel *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Variabel *Total Asset Turnover* berpengaruh signifikan dan memiliki hubungan positif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Dan Variabel *Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover* secara simultan atau secara bersama-sama mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan Indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022.

Berdasarkan hasil analisis dan kesimpulan dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak, Implikasi manajerial bagi perusahaan yaitu pihak perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) khususnya pada perusahaan Indeks LQ45, disarankan untuk meningkatkan *dividend payout ratio* perusahaan terutama yang berhubungan dengan *leverage, profitabilitas*. Manajemen perusahaan diharapkan lebih memperhatikan tingkat *leverage* yang terus meningkat dengan secara bertahap menekan tingkat utang jangka panjang dan utang lancar agar diikuti dengan kenaikan laba. Untuk meningkatkan profitabilitas yang menurun, perusahaan perlu meningkatkan kembali pendapatan usaha yang menyesuaikan kebijakan perusahaan. Sedangkan untuk meningkatkan kebijakan pembagian deviden, disarankan perusahaan meningkatkan profitabilitas baik dalam bidang operasional maupun non-operasional. Bagi investor yang ingin menanamkan modalnya untuk memperoleh *dividend payout ratio* yang tinggi pada suatu perusahaan dapat melihat *profitabilitas (Return on Assets)*, karena berdasarkan hasil penelitian variabel profitabilitas memiliki pengaruh paling besar dan signifikan. Sehingga investor dapat melihat rasio laba perusahaan sebagai



pertimbangan yang lebih besar dalam menanamkan modalnya pada suatu perusahaan.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Affandi, F., Sunarko, B., & Yunanto, A. (2019). *The Impact Of Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, Receivables Turnover, Net Profit Margin, Return On Equity, and Institutional Ownership To Dividend Payout Ratio. Journal of Research in Management*, 1(4), 1–11. <https://doi.org/10.32424/jorim.v1i4.53>
- Agusfianto, N. P., Herawati, N., Fariantin, E., & Dkk. (2022). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Seval LiterindoKreasi. [https://www.google.co.id/books/edition/Dasar\\_Dasar\\_Manajemen\\_Kuangan/Re6cEAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Dasar_Dasar_Manajemen_Kuangan/Re6cEAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Angeline, V. (2019). *Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Total Asset Turnover Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2015-2017. Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 1(1), 1–14. <https://doi.org/2716-2249>
- Ariyani, H., Hairuddin, Andreas, R., & Dkk. (2023). *Metodologi Penelitian Kesehatan Dan Statistika*. Global Eksekutif Teknologi. [https://www.google.co.id/books/edition/METODOLOGI\\_PENELITIAN\\_KESEHATAN\\_DAN\\_STAT/dTJDJEAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/METODOLOGI_PENELITIAN_KESEHATAN_DAN_STAT/dTJDJEAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Atmoko, Y., Defung, F., & Tricahyadinata, I. (2018). *Pengaruh Return On Assets, Debt to Equity Ratio, dan Firm Size Terhadap Dividend Payout Ratio. Kinerja*, 14(2), 103. <https://doi.org/10.29264/jkin.v14i2.2486>
- Batubara, M., S, M., A, E., & V, F. (2022). *the Effect of Return on Assets ( Roa ), Net Profit Margin ( Npm ), Total Asset Turnover ( Tato ), and Stock Price on Dividend Policy in Manufacturing Companies Listed on Idx 2016-2020. 11(01)*, 515–521.
- Darmawan. (2018). *Dasar-Dasar Memahami Rasio dan Laporan Keuangan*. UNY Press. [https://www.google.co.id/books/edition/Dasar\\_dasar\\_Memahami\\_Rasio\\_dan\\_Laporan\\_K/oggREAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Dasar_dasar_Memahami_Rasio_dan_Laporan_K/oggREAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- DataIndonesia.Id. (2023). *8 Emiten LQ45 Pembagi Dividen Tunai Tahun Buku 2022 Tertinggi*. <https://dataindonesia.id/pasar-saham/detail/8-emiten-lq45-pembagi-dividen-tunai-tahun-buku-2022-tertinggi>
- Duli, N. (2019). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Deepublish. [https://www.google.co.id/books/edition/Methodologi\\_Penelitian\\_Kuantitatif/A6fRDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Methodologi_Penelitian_Kuantitatif/A6fRDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Effendi, N. E., Nelvia, R., Wati, Y., & Dkk. (2022). *Manajemen Keuangan*. Get Press. [https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen\\_Kuangan/OtJEAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen_Kuangan/OtJEAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Engko, C., & Loupatty, L. G. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Dividen Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Ekonomi, Sosial & Humaniora*, 01(01), 83–109.
- Ervina, N., Azwar, K., & Susanti, E. (2023). *Variabel Makroekonomi Yang Mempengaruhi Pergerakan Ihs Di Masa Pandemi Covid-19*. Penerbit Widina. [https://www.google.co.id/books/edition/VARIABEL\\_MAKROEKONOMI\\_YANG\\_MEMPENGARUHI/ZIe\\_EAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/VARIABEL_MAKROEKONOMI_YANG_MEMPENGARUHI/ZIe_EAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Erwin, Silalahi, A., & Wardini, A. K. (2021). *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Pembagian Dividen Pemegang Saham. Akuntabel*,

- 18(1), 10–17. <https://doi.org/2528-1135>
- Fauzan, R., Januarsi, Y., Noviriani, E., & dkk. (2023). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Global Eksekutif Teknologi.
- Firdaus, I., & Purba, G. K. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Devidend Payout Ratio*. *Jurnal Ekonomi*, 24(1), 31. <https://doi.org/10.24912/je.v1i1.451>
- Firmansyah, A., & Triastie, G. A. (2020). *Bagaimana Peran Tata Kelola Perusahaan Dalam Penghindaran Pajak, Pengungkapan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan, Pengungkapan Risiko, Efisiensi Investasi?* Penerbit Adab. [https://www.google.co.id/books/edition/Bagaimana\\_Peran\\_Tata\\_Kelola\\_Perusahaan\\_D/mVYsEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=Nilai+probability+Jarque-Bera&pg=PA91&printsec=frontcover](https://www.google.co.id/books/edition/Bagaimana_Peran_Tata_Kelola_Perusahaan_D/mVYsEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=1&dq=Nilai+probability+Jarque-Bera&pg=PA91&printsec=frontcover)
- Fitrah, M., & Lutfiyah. (2018). *Metodologi penelitian: penelitian kualitatif, tindakan kelas & studi kasus*. CV Jejak (Jejak Publisher). [https://www.google.co.id/books/edition/Metodologi\\_penelitian\\_penelitian\\_kualita/UVRtDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Metodologi_penelitian_penelitian_kualita/UVRtDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Handayani, I. A. P., Suardana, I. M., & Fariantini, H. E. (2020). *Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), dan Cash Ratio (CR) Terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Periode 2015-2018)*. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah (ALIANSI)*, 4(1), 70–89.
- Handini, S. (2020). *Manajemen Keuangan*. Scopindo Media Pustaka. [https://www.google.co.id/books/edition/BUKU\\_AJAR\\_MANAJEMEN\\_KEUANGAN/\\_2b-DwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/BUKU_AJAR_MANAJEMEN_KEUANGAN/_2b-DwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Hartono, J. (2022). *Portofolio Dan Analisis Investasi*. Penerbit Andi. [https://www.google.co.id/books/edition/PORTOFOLIO\\_DAN\\_ANALISIS\\_INVESTASI/s7mBEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/PORTOFOLIO_DAN_ANALISIS_INVESTASI/s7mBEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Haryati, D., Mulyati, Nabila, S., & Dkk. (2022). *Pengantar Audit*. Global Eksekutif Teknologi. [https://www.google.co.id/books/edition/Pengantar\\_Audit/slKkEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Pengantar_Audit/slKkEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Hasan, S., Elpisah, E., Sabtohadhi, J., M, N., Abdullah, A., & Fachrurazi, F. (2022). *MANAJEMEN KEUANGAN*. Penerbit Widina. [https://www.google.co.id/books/edition/MANAJEMEN\\_KEUANGAN/LXKCEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/MANAJEMEN_KEUANGAN/LXKCEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Hasan, S., Elpisah, Saptohadi, J., & Dkk. (2022). *Manajemen Keuangan*. Penerbit Widina. [https://www.google.co.id/books/edition/MANAJEMEN\\_KEUANGAN/LXKCEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/MANAJEMEN_KEUANGAN/LXKCEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Hasibuan, S., Ikatrinasari, Z. F., & Hasbullah. (2020). *Desain Sistem Manajemen Kinerja: Kasus Industri Manufaktur dan Jasa*. Ahlimedia Book. [https://www.google.co.id/books/edition/DESAIN\\_SISTEM\\_MANAJEMEN\\_KINERJA\\_KASUS\\_IN/mlIOEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/DESAIN_SISTEM_MANAJEMEN_KINERJA_KASUS_IN/mlIOEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Hasyim, M., Murni, S., & Maramis, J. B. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017*. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(4), 1062–1071. <https://doi.org/2303-1174>
- Hendrayanti, S., Fauziyanti, W., & Estuti, E. P. (2022). *Konsep Dasar Manajemen Keuangan*. Penerbit NEM. [https://www.google.co.id/books/edition/Konsep\\_Dasar\\_Manajemen\\_Keuangan/OYp0EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Konsep_Dasar_Manajemen_Keuangan/OYp0EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)

- Herawati, A., & Fauzia, F. I. (2018). *The Effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Return on Asset on Dividend Payout Ratio in Sub-sector Automotive and Component Listed in Indonesia Stock Exchange in Period 2012–2016*. *KnE Social Sciences*, 3(10), 1076–1086. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i10.3450>
- Hery. (2021). *Analisis Laporan Keuangan-Integrated And Comprehensive*. Gramedia Widiasarana Indonesia. [https://www.google.co.id/books/edition/Analisis\\_Laporan\\_Keuangan\\_Integrated\\_And/cFkjEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Analisis_Laporan_Keuangan_Integrated_And/cFkjEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Hidayat, W. W. (2018). *Dasar-Dasar Analisa Laporan Keuangan*. Uwais Inspirasi Indonesia. [https://www.google.co.id/books/edition/DASAR\\_DASAR\\_ANALISA\\_LAPORAN\\_KEUANGAN/Fil\\_DwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/DASAR_DASAR_ANALISA_LAPORAN_KEUANGAN/Fil_DwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Hutabarat, F. (2021). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. Desanta Publisher. [https://www.google.co.id/books/edition/Analisis\\_Kinerja\\_Keuangan\\_Perusahaan/Vz0fEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Analisis_Kinerja_Keuangan_Perusahaan/Vz0fEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Hutabarat, F. (2023). *Analisa Laporan Keuangan*. Deepublish. [https://www.google.co.id/books/edition/Analisa\\_Laporan\\_Keuangan/j6nEEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Analisa_Laporan_Keuangan/j6nEEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Jati, W. (2020). Effect of Current Ratio and Return on Equity on Dividend Payout Ratio Policy. *Jurnal Ilmiah Ilmu Administrasi Publik*, 10(1), 63. <https://doi.org/10.26858/jiap.v10i1.13571>
- Jatmika, D., & Andarwati, M. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan yang Diukur Dengan Rasio Rentabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 4(01), 41. <https://doi.org/10.29040/jiei.v4i1.165>
- Jaya, A., Kuswandi, S., Prasetyandari, C. W., Baidlowi, I., Mardiana, Ardana, Y., Sunandes, A., Nurlina, Palnus, & Muchsidin, M. (2023). *Manajemen Keuangan*. Global Eksekutif Teknologi. [https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen\\_Keuangan/XEu-EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen_Keuangan/XEu-EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. Universitas Brawijaya Press. [https://www.google.co.id/books/edition/Analisa\\_Laporan\\_Keuangan/DjBODwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Analisa_Laporan_Keuangan/DjBODwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Khasanah, U., Aisyah, S., & Gitas Rismayani, D. (2023). *Analisis Laporan Keuangan*. Global Eksekutif Teknologi. [https://www.google.co.id/books/edition/Analisis\\_Laporan\\_Keuangan/S6q\\_EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Analisis_Laporan_Keuangan/S6q_EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Kusumastuti, A., Khoiron, A. M., & Achmadi, T. A. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Deepublish. [https://www.google.co.id/books/edition/Metode\\_Penelitian\\_Kuantitatif/Zw8REAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Metode_Penelitian_Kuantitatif/Zw8REAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Leon, F. M., Suryaputri, R. V., & Purnamaningrum, T. K. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Penerbit Salemba. [https://www.google.co.id/books/edition/Metode\\_Penelitian\\_Kuantitatif/aO\\_bEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Metode_Penelitian_Kuantitatif/aO_bEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Marlim, P., & Arifin, A. Z. (2015). *Analysis of cash position, debt to equity ratio, return on assets, growth potential, and total assets turn over effect to dividend pay out ratio on companies listed at Indonesia stock exchange 2009-2011*. *International Journal of Applied Business and Economic Research*, 13(7), 5403–5419.
- Masrahmah. (2019). *Hukum Pasar Modal*. Prenada Media. [https://www.google.co.id/books/edition/Hukum\\_Pasar\\_Modal/nDu2DwAA](https://www.google.co.id/books/edition/Hukum_Pasar_Modal/nDu2DwAA)

- QBAJ?hl=id&gbpv=0
- Misrofingah, & Ginting, N. (2022). *Analisa Pengaruh Return on Equity (ROE) Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR)*. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 5(1), 310–318. <https://doi.org/10.36778/jesya.v5i1.588>
- Munawar, Trisna, Rolaskhi, S., & Dkk. (2022). *Teori dan Aplikasi Akuntansi Keuangan*. Yayasan Penerbit Muhammad Zaini. [https://www.google.co.id/books/edition/Teori\\_dan\\_Aplikasi\\_Akuntansi\\_Keuangan/IwtuEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Teori_dan_Aplikasi_Akuntansi_Keuangan/IwtuEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. Universitas Brawijaya Press. [https://www.google.co.id/books/edition/Dasar\\_Dasar\\_Manajemen\\_Investasi/xQH8DwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Dasar_Dasar_Manajemen_Investasi/xQH8DwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Paranita, E. S. (2020). *Hedging Berbasis Utang Valuta Asing*. PT. RajaGrafindo Persada - Rajawali Pers. [https://www.google.co.id/books/edition/Hedging\\_Berbasis\\_Utang\\_Valuta\\_Asing/sADeEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Hedging_Berbasis_Utang_Valuta_Asing/sADeEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Parlina, N. D., Maiyaliza, & Putri, I. D. (2023). *Analisis Rasio Keuangan sebagai Salah Satu Alat Ukur Kinerja Keuangan*. CV. Ruang Tentor. [https://books.google.co.id/books?id=DnveEAAAQBAJ&newbks=0&printsec=frontcover&pg=PA1&dq=rasio+keuangan&hl=id&source=newbks\\_fb&redir\\_esc=y#v=onepage&q=rasio+keuangan&f=false](https://books.google.co.id/books?id=DnveEAAAQBAJ&newbks=0&printsec=frontcover&pg=PA1&dq=rasio+keuangan&hl=id&source=newbks_fb&redir_esc=y#v=onepage&q=rasio+keuangan&f=false)
- Prakoso, S. W. R., & Muchtar, S. (2023). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Non Keuangan*. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(2), 285–299. <https://doi.org/10.34208/jba.v19i2.280>
- Prihadi, T. (2022). *Finance For Nonfinance*. Gramedia Pustaka Utama. [https://www.google.co.id/books/edition/FIN\\_NON+\\_Finance\\_For\\_Nonfinance/faRgEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/FIN_NON+_Finance_For_Nonfinance/faRgEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Putra, I. G. S., Affandi, H. A. A., Purnamasari, L., & Sunarsi, D. (2021). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN*. Cipta Media Nusantara. [https://www.google.co.id/books/edition/ANALISIS\\_LAPORAN\\_KEUANGAN/iRFUEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/ANALISIS_LAPORAN_KEUANGAN/iRFUEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Qamar, N., & Rezah, F. S. (2020). *Metode Penelitian Hukum: Doktrinal dan Non-Doktrinal*. CV. Social Politic Genius. [https://www.google.co.id/books/edition/Metode\\_Penelitian\\_Hukum\\_Doktrinal\\_dan\\_No/TAQHEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Metode_Penelitian_Hukum_Doktrinal_dan_No/TAQHEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Rahardja, U., Sudaryono, & Heru, M. (2023). *Statistik Deskriptif Teori, Rumus, Kasus Untuk Penelitian. Asosiasi Pendidikan Tinggi Informatika dan Komputer (APTIKOM)*. [https://www.google.co.id/books/edition/Statistik\\_Deskriptif\\_Teori\\_Rumus\\_Kasus\\_U/VF\\_UEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Statistik_Deskriptif_Teori_Rumus_Kasus_U/VF_UEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Rahmadi, Z. T. (2020). *The Influence Of Return On Investment, Current Ratio, Debt To Equity Ratio , Earning Per Share, and Firm Size To the Dividend Pay Out Ratio in Banking Industries Listed At Indonesia Stock Exchange Period 2013-2018*. *Dinasti International Journal of Digital Business Management*, 1(2), 260–276. <https://doi.org/10.31933/dijdbm.v1i2.157>
- Rahmawati. (2022). *Apa Saja Variabel Penelitian dalam Bidang Marketing ??? (Panduan bagi Peneliti Pemula)*. Universitas Mulawarman. [https://www.google.co.id/books/edition/Apa\\_Saja\\_Variabel\\_Penelitian\\_dalam\\_Bidang/3KcEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Apa_Saja_Variabel_Penelitian_dalam_Bidang/3KcEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)

- Rahmawati, I., Sa'adah, L., & Amalia, N. (2020). *Faktor Diskon, Bonus Pack dan In Store Display serta Pengaruhnya terhadap Pembelan Impulsif*. LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah. [https://www.google.co.id/books/edition/Faktor\\_Diskon\\_Bonus\\_Pack\\_dan\\_In\\_Store\\_Di/qRY7EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Faktor_Diskon_Bonus_Pack_dan_In_Store_Di/qRY7EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Ramadhan, M. (2021). *Metode Penelitian*. Cipta Media Nusantara. [https://www.google.co.id/books/edition/Metode\\_Penelitian/Ntw\\_EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Metode_Penelitian/Ntw_EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Rasyid, R. (2018). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada Industri Perbankan yang Terdaftar di BEI)*. *Jurnal Muara Ilmu Ekonomi Dan Bisnis*, 2(1), 188. <https://doi.org/10.24912/jmie.v2i1.1744>
- Richmayati, M., & Sandra, E. (2022). *Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility Dan Kinerja Keuangan*. CV. AZKA PUSTAKA. [https://www.google.co.id/books/edition/Good\\_Corporate\\_Governance\\_Corporate\\_Soci/GdXMEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Good_Corporate_Governance_Corporate_Soci/GdXMEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Rivandi, M., & Indriati, P. (2022). *Kinerja Keuangan dan Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen dengan Pengukuran Dividen Payout Ratio*. *JURNAL PUNDI*, 6(1), 59–74. <https://doi.org/10.31575/jp.v6i1.383>
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian Di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan Dan Eksperimen*. Deepublish. [https://www.google.co.id/books/edition/Metode\\_Riset\\_Penelitian\\_Kuantitatif\\_Pene/W2vXDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Metode_Riset_Penelitian_Kuantitatif_Pene/W2vXDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Sa'adah, L. (2021). *Statistik Inferensial*. LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah. [https://www.google.co.id/books/edition/Statistik\\_Inferensial/o5kwEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Statistik_Inferensial/o5kwEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Sabri, F. H., Deviyanti, D. R., & Kurniawan, I. S. (2018). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Dividend Payout Ratio Studi Empiris pada Perusahaan BUMN*. *Kinerja*, 14(1), 24. <https://doi.org/10.29264/jkin.v14i1.2446>
- Sarie, F., Sutaguna, I. N. T., Suraoka, I. P., & Dkk. (2023). *Metodelogi Penelitian*. Cendikia Mulia Mandir. [https://www.google.co.id/books/edition/Metodelogi\\_Penelitian/KcLOEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Metodelogi_Penelitian/KcLOEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Septiani, M., Ariyani, N., & Ispriyahadi, H. (2020). *The Effect Of Stock Prices, Return On Assets, and Firm Size On Dividend Payout Ratio: Evidence From Indonesian Financial Service Companies*. *Diponegoro International Journal of Business*, 3(1), 17–27. <https://doi.org/10.14710/dijb.3.1.2020.17-27>
- Setiajatnika, E., & Iriani, K. (2018). *Pengaruh Retun on Asset, Asset Growth, dan Debt to Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio*. *Jurnal Soshum Insentif*, 1(1), 22–34. <https://doi.org/10.36787/jsi.v1i1.31>
- Seto, A. A., Yulianti, M. L., & Nurchayati, D. (2023). *Analisis Laporan Keuangan*. Global Eksekutif Teknologi. [https://www.google.co.id/books/edition/Analisis\\_Laporan\\_Keuangan/e56zEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Analisis_Laporan_Keuangan/e56zEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Sirait, S., Sari, E. N., & Rambe, M. F. (2021). *Pengaruh current ratio, debt to equity ratio dan return on assets terhadap price to book value dengan dividend payout ratio sebagai variabel intervening pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi*. *Jurnal Akmami*, 2(2), 287–299. <https://jurnal.ceredindonesia.or.id/index.php/akmami/article/view/168>
- Sufyati, Firmansyah, H., Bernali, D., &

- Dkk. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit Insania. [https://www.google.co.id/books/edition/ANALISIS\\_LAPORAN\\_KEUANGAN/S4ZZEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/ANALISIS_LAPORAN_KEUANGAN/S4ZZEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Suganda, T. R. (2018). *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia* (S. R. Wicaksono (ed.)). CV Seribu Bintang. [https://www.google.co.id/books/edition/Teori\\_dan\\_Pembahasan\\_Reaksi\\_Pasar\\_Modal/V3ANEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Teori_dan_Pembahasan_Reaksi_Pasar_Modal/V3ANEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Sugeng, B. (2017). *Manajemen Keuangan Fundamental*. Deepublish. [https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen\\_Keuangan\\_Fundamental/TJvFDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen_Keuangan_Fundamental/TJvFDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Sukamulja, S. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit Andi. [https://www.google.co.id/books/edition/ANALISIS\\_LAPORAN\\_KEUANGAN/nT-AEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/ANALISIS_LAPORAN_KEUANGAN/nT-AEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Sulistiyono, U. (2023). *Metode Penelitian Kualitatif*. PT Salim Media Indonesia. [https://www.google.co.id/books/edition/METODE\\_PENELITIAN\\_KUALITATIF/nJm8EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/METODE_PENELITIAN_KUALITATIF/nJm8EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Sumiati, & Indrawati, N. K. (2019). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Universitas Brawijaya Press. [https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen\\_Keuangan\\_Perusahaan/\\_3LcDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Manajemen_Keuangan_Perusahaan/_3LcDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Sunaryo, D. (2021). *Manajemen Investasi Dan Portofolio*. Penerbit Qiara Media. [https://www.google.co.id/books/edition/MANAJEMEN\\_INVESTASI\\_DAN\\_PORTOFOLIO/lvVcEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/MANAJEMEN_INVESTASI_DAN_PORTOFOLIO/lvVcEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Sunaryo, D., & Lestari, E. P. (2022). *The Effect of Current Ratio, Total Assets Turn Over, Firm Size on Debt Payout Ratio with Return on Investment as Intervening Variables*. *Business and Social Science (IJEMBIS) Peer Reviewed-International Journal*, 2(1), 46. <https://cvodis.com/ijembis/index.php/ijembis61>. [https://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/](https://cvodis.com/ijembis/index.php/ijembis/article/view/46%0Ahttps://creativecommons.org/licenses/by-nc-sa/4.0/)
- Supriyati, Sampe, F., Lallo, D., & Dkk. (2023). *Ekonomi Manajerial & Strategi Bisnis*. Sada Kurnia Pustaka. [https://www.google.co.id/books/edition/Ekonomi\\_Manajerial\\_Strategi\\_Bisnis/T7y-EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Ekonomi_Manajerial_Strategi_Bisnis/T7y-EAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Tambunan, S. B. (2023). *Determinan Kualitas Laporan Keuangan Pada Organisasi Bisnis (Tinjauan pada UMKM)*. PT Inovasi Pratama Internasional. [https://www.google.co.id/books/edition/DETERMINAN\\_KUALITAS\\_LAPORAN\\_KEUANGAN\\_PAD/A5nCEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/DETERMINAN_KUALITAS_LAPORAN_KEUANGAN_PAD/A5nCEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Tannadi, B. (2020). *Ilmu Saham: Pengenalan Saham*. Elex Media Komputindo. [https://www.google.co.id/books/edition/Ilmu\\_Saham\\_Pengenalan\\_Saham/NalL9DwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Ilmu_Saham_Pengenalan_Saham/NalL9DwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Thian, A. (2021). *Pasar Modal Syariah*. Penerbit Andi. [https://www.google.co.id/books/edition/Pasar\\_Modal\\_Syariah/mZYsEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Pasar_Modal_Syariah/mZYsEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Thian, A. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit Andi. [https://www.google.co.id/books/edition/Analisis\\_Laporan\\_Keuangan/lvFZEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Analisis_Laporan_Keuangan/lvFZEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Tjandra, V., & Hariyadi, R. (2023). *Analisis Laporan Keuangan Perbankan Syariah*. CV Brimedia Global. [https://www.google.co.id/books/edition/Analisis\\_Laporan\\_Keuangan\\_Perbankan\\_Syar/5rrHEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Analisis_Laporan_Keuangan_Perbankan_Syar/5rrHEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)

- Ulfah, A. K., Razali, R., Rahman, H., & Dkk. (2022). *Ragam Analisis Data Penelitian (Sastra, Riset dan Pengembangan)*. IAIN Madura Press.  
[https://www.google.co.id/books/edition/RAGAM\\_ANALISIS\\_DATA\\_PENELITIAN\\_Sastra\\_Ri/WpSdEAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/RAGAM_ANALISIS_DATA_PENELITIAN_Sastra_Ri/WpSdEAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Ulum, I. (2017). *Intellectual Capital Model Pengukuran, Framework Pengungkapan & Kinerja Organisasi*. UMM Press.  
[https://www.google.co.id/books/edition/INTELLECTUAL\\_CAPITAL/e25jDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/INTELLECTUAL_CAPITAL/e25jDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Virandani, & Sofyan, M. (2023). *The Effect of Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Return on Asset and a Firm Size on Dividend Payout Ratio at Bank Persero Listed in IDX High Dividend 20 Period 2018-2021*. *Sinergi International Journal of Management and Business*, 1(1), 17–43.  
<https://doi.org/10.61194/ijmb.v1i1.2>
- Wahyuni, S. (2020). *Kinerja Sharia Conformity And Profitability Index Dan Faktor Determinan*. Scopindo Media Pustaka.  
[https://www.google.co.id/books/edition/KINERJA\\_SHARIA\\_CONFORMITY\\_AND\\_PROFITABIL/wHUEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/KINERJA_SHARIA_CONFORMITY_AND_PROFITABIL/wHUEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Wardhani, F. A. K. (2021). *Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Deviden Payout Ratio The Effect Of Financial Ratios and Sales Growth On Payout Ratio Devidend*. *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi (JPENSI)*, 6(1), 34–40.  
<https://doi.org/2621-3168>
- Wijaya, S., & Khoironi, T. F. R. (2021). *No Kinerja Keuangan Manchester United Plc Sebelum Dan Di Masa Pandemi COVID-19*. GUEPEDIA.  
[https://www.google.co.id/books/edition/KINERJA\\_KEUANGAN\\_MANCHESTER\\_UNITED\\_PLC\\_S/QMhLEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/KINERJA_KEUANGAN_MANCHESTER_UNITED_PLC_S/QMhLEAAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)
- Wijayanto, E., & Putri, A. N. (2018). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, Rasio Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen*. *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 1(2), 105–118.  
<https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v1i2.1223>
- Yulianto, N. A. B., Maskan, M., & Utaminingsih, A. (2018). *Metode Penelitian Bisnis*. UPT Percetakan dan Penerbitan Polinema.  
[https://www.google.co.id/books/edition/Metode\\_Penelitian\\_Bisnis/dSJyDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0](https://www.google.co.id/books/edition/Metode_Penelitian_Bisnis/dSJyDwAAQBAJ?hl=id&gbpv=0)