PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *DEBT TO ASSETS RATIO, QUICK RATIO, PRICE EARNING RATIO* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAANMANUFAKTUR YANG TERDAFTAR BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)
Pada Program Studi Akuntansi/Manajemen

Oleh:

DEVINA REVIANDINI

NPM: 12.1.02.01.0247

FAKULTAS EKONOMI PRODI AKUNTANSI

UNIVERSITAS NUSANTARA PERSATUAN GURU REPUBLIK INDONESIA

UN PGRI KEDIRI

2016

SkripsiOleh:

DEVINA REVIANDINI
NPM:12.1.02.01.0247

Judul:

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN (*SIZE*), *DEBT TO ASSETS RATIO* (DAR), *QUICK RATIO*, *PRICE EARNING RATIO* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014

Telahdiserujuiuntukdiajukan Kepada
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi
FakultasEkonomi UNPGRI Kediri

Tanggal: 20 Juli 2016

Pembimbing I	Pembimbing II
Dr. Subagyo M.M	**Diah Kusumaningtyas. SE., M.M**
NIDN.0717066601	NIDN: 0703108302

ii

Skripsi Oleh:

DEVINA REVIANDINI
NPM:12.1.02.01.0247

Judul:

PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN, *DEBT TO ASSETS RATIO, QUICK RATIO, PRICE EARNING RATIO* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2014

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi UN PGRI Kediri
Pada Tanggal : 06 Agustus 2016

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Dr. Subagyo M.M
2. Penguji I : Faisol., M.M
3. Penguji II : Diari Kusumaningtyas. SE., M.M

Mengetahui, 2016
Dekan

Dr. Subagyo M.M
NIDN: 0717066601

iii

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *RETURN ON ASSET* (ROA) DAN *PRICE EARNING RATIO* (PER) TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2012-2014

Devina Reviandini
12.1.02.01.0247
Ekonomi-Akuntansi
devinareviandini@yahoo.com
Dr. Subagyo M.M dan Dian Kusumaningtyas. SE., M.M
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

DPR merupakan salah satu informasi yang sangat penting bagi pemegang saham. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui apakah SIZE, DAR, QR, PERdanEPS terhadap DPR pada perusahaan manufakturyang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014.

Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Data diperoleh berdasarkan publikasi situs www.idx.co.id. Sampel sebanyak 66 sampel dari 22 perusahaan yang terdaftar di BEI. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan mempertimbangkan syarat uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Pengujian hipotesis yang digunakan uji t-statistik untuk menguji pengaruh secara parsial serta F-statistik untuk menguji pengaruh secara bersama-sama yang diuji menggunakan SPSS v.21 *for windows*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel SIZE, DAR, dan QR tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR. Sedangkan variabel PER dan EPS berpengaruh signifikan terhadap DPR. Sedangkan secara simultan variabel SIZE, DAR, QR, PER dan EPS berpengaruh signifikan terhadap DPR.

Kata kunci : Ukuran Perusahaan, *Debt to Assets Ratio*, *Quick Ratio*, *Price Earning Ratio* dan *Earning Per Share* dan *Dividend Payout Ratio*.

I. LATAR BELAKANG

A. Latar Belakang Masalah

Perusahaan terbuka maupun perseorangan memiliki tujuan untuk meningkatkan kesejahteraan para pemilik perusahaan maupun investornya dengan cara membagikan dividen setiap tahunnya

Penelitian yang berkaitan dengan DPR telah banyak dilakukan. Hasil penelitian terdahulu tentang dividen menunjukkan hasil yang tidak konsisten maka perlu untuk diuji kembali faktor-faktor yang mempengaruhi DPR. Dalam penelitian Sri Rejeki (2011) mendapatkan hasil Size berpengaruh terhadap DPR, sedangkan dalam penelitian Tania (2013) Size tidak berpengaruh terhadap DPR.

Penelitian Sumiadji (2011) mendapatkan hasil bahwa rasio solvabilitas tidak berpengaruh terhadap DPR dan rasio likuiditas berpengaruh terhadap DPR, sedangkan dalam penelitian Diana (2010) rasio solvabilitas berpengaruh terhadap DPR sedangkan rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap DPR. Penelitian Sumiaji juga mendapatkan hasil bahwa EPS berpengaruh terhadap DPR sedangkan dalam penelitian Diana (2010) EPS tidak berpengaruh terhapa DPR.

Dalam penelian Aisyah (2014) mendapatkan hasil bahwa PER tidak berpengaruh terhapa DPR sedangkan penelian yang dilakukan oleh Tyas (2014) mendapatkan hasil bahwa PER berpengaruh terhadap DPR.

Berdasarkan permasalahan-permasalahan diatas peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dan mengambil judul : **"Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Debt to Assets Ratio, Quick Ratio, Price Earning Ratio* dan *Earning Per Share* terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014".**

B. Identifikasi Masalah

1. Rasio pembayaran dividen atau DPR merupakan salah satu informasi yang sangat penting bagi pemegang saham untuk mengetahui seberapa besar tingkat *return*/pengembalian yang akan diterimanya .

2. Ketidak konsistenan hasil penelitian terdahulu tentang hal-hal yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* maka perlu di uji kembali faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* yaitu ukuran perusahaan, rasio *solvabilitas* (DAR), *likuiditas* (QR), EPS, dan PER.
3. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Debt to Assets Ratio*, *Quick Ratio*, *Price Earning Ratio* dan *Earning Per Share* terhadap *Dividen Payout Ratio*.

C. Batasan Masalah

1. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen adalah rasio Ukuran Perusahaan, *Debt to Assets Ratio*, *Quick Ratio* dan *Price Earning Ratio.*
2. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia pada periode 2011-2014.

D. Rumusan Masalah

1. Apakah *Size* berpengaruh terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014?
2. Apakah DAR berpengaruh terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014?
3. Apakah QR berpengaruh terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014*?*
4. Apakah PER berpengaruh terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014?
5. Apakah EPS berpengaruh terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014?
6. Apakah *Size*, DAR, QR, PER dan EPS secara simultan berpengaruh terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014?

E. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh DAR terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh QR terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di

Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.

4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh EPS terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.
5. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh PER terhadap DPR pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.
6. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Size*, DAR, QR, PER dan EPS secara simultan terhadap DPR perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014.

F. Manfaat Penelitian

1. Secara Praktis

a. Bagi Manajemen Perusahaan

Bagi Manajemen Perusahaan yang khususnya pada perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk dapat dijadikan masukan dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan khususnya mengenai kebijakan dividen.

b. Bagi Pemegang Saham

Bagi pemegang saham, penelitian ini diharapkan, dapat digunakan sebagai referensi dan informasi mengenai strategi investasi sehingga dapat dijadikan dasar pengambilan keputusan dalam melakukan investasi di masa yang akan datang

2. **Manfaat Teoritis**

a. Bagi Penelitian

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai bukti empiris mengenai rasio-rasio keuangan yang mempengaruhi DPR sehingga diharapkan dapat memberikan wawasan tentang ilmu pengetahuan praktis dan selanjutnya dapat dijadikan sebagai dasar untuk melakukan penelitian-penelitian berikutnya

b. Bagi Mahasiswa UNP Kediri

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan literatur dalam perkembangan ilmu akuntansi serta wawasan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*.

II. METODE

A. Variabel Penelitian

1. Identifikasi Variabel Penelitian

Variabel terikat atau variabel dependen (Y) dalam penelitian ini adalah DPR. Sedangkan yang menjadi variabel bebas adalah *Size* (X_1), DAR (X_2), QR (X_3). PER (X_4), *dan* EPS (X_6)

2. Definisi Operasional Variabel

Perhitungan *Size* (X_1), DAR (X_2), QR (X_3). PER (X_4), EPS (X_6) dan DPR (Y) dalam penelitian ini diperoleh dari alamat website *www.idx.co.id.*

Variabel ini diukur dengan menggunakan analisis regresi linier berganda.

B. Teknik dan Pendekatan Penelitian

Teknik penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah *expost facto*, karena data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data-data masa lalu, yaitu data laporan keuangan perusahaan. Pendekatan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif, karena data berupa angka-angka atau data yang dapat dihitung serta dapat dianalisis secara sistematis dengan menggunakan statistik.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian ini merupakan penelitian yang menggunakan data sekunder yang didapatkan dengan cara *browsing*. Waktu penelitian terhitung 6 bulan yaitu bulan Febuari 2016 sampai Juli 2016.

D. Populasi dan Sampel

Dalam penelitian ini yang menjadi populasi adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014 yaitu sebanyak 152 perusahaan.

Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah 22 perusahaan.

E. Sumber dan Langkah-langkah Pengumpulan Data

Sumber data yang digunakan dalam penelitian ini diperoleh melalui situs *homepageIndonesian Stock Exchange* yaitu www.idx.co.id, yabg berupa laporan keuangan perusahaan periode 2011-2014

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi. Teknik ini dilakukan dengan mencari data sekunder, seperti *Size* (X_1), DAR (X_2), QR (X_3). PER (X_4), EPS (X_6) dan DPR (Y) selama periode 2011-2014 serta data-data lain yang dibutuhkan dalam penelitian ini.

F. Teknik Analisis Data

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah dalam model regresi, variabel terikat dan variabel bebas memiliki distribusi normal atau tidak.

b. Uji Multikolinieritas

Menurut Ghozali (2011:105) "Uji multikoliniearitas bertujuan menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (*independent*)."

c. Uji Autokorelasi

Menurut Ghozali (2011:110), Uji autokerelasi dilakukan untuk mengetahui apakah dalam model regresi linier ada korelasi antara kesalahan penggangu pada periode t dan dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya).

d. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2011:139), Uji ini bertujuan untuk melihat apakah dalam model regresi terjadi ketidak samaan variable dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain.

2. Analisis Regresi Linier Berganda

Menurut Sugiyono (2013:277), adalah "Analisis yang digunakan peneliti, bila bermaksud meramalkan bagaimana keadaan (naik turunnya) variabel dependen (kriterium), bila dua atau lebih variabel independen sebagai faktor prediktor dimanipulasi (dinaik turunkan nilainya) dengan menggunakan progam SPSS versi 21.

3. Koefisien Determinan

Koefisien determinasi pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen

4. Norma Keputusan

a. Uji t (Uji Parsial)

Menurut Ghozali (2011:98) "Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel *independent* secara individual dalam menerangkan variasi variabel *dependent."*

b. Uji F (Simultan)

Menurut Ghozali (2011:98), mengemukakan Uji F (uji simultan) Uji

statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel *independent* atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap varriabel *dependent* (terikat).

III. HASIL DAN KESIMPULAN

A. Intepretasi Hasil Analisis

1. Hasil Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Kolmogorov-Smirnov (K-S) menunjukkan tingkat signifikansi sebesar 0,406 angka ini lebih besar dari α = 0,05 sehingga hasil ini menunjukkan data berdistribusi normal.

b. Uji Multikolinieritas

Variabel SIZE, DAR, QR, PER, dan EPS memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,970, 0,792, 0,764, 0,944 dan 0,894 yang lebih besar dari 0,10 dan VIF sebesar 1,031, 1,263, 1,310, 1,060, dan 1,118 yang lebih kecil dari 10 dengan demikian dalam model ini tidak ada masalah multikolinieritas.

e. Uji Autokorelasi

(du) = 1,775 dan kurang dari 4 – 1,775 (4-du) = 2,225 atau du < d < 4 – du atau 1,775 < 1,885 < 2,225, sehingga model regresi tersebut sudah bebas dari masalah autokorelasi.

c. Uji Heteroskedastisitas

Berdasarkan hasil pengujian yang ditunjukkan oleh grafik *scatterplot* terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tersebar baik diatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y. Dan ini menunjukkan bahwa model regresi ini tidak terjadi heteroskedastisitas.

2. Analisis Regresi Linier Berganda

Persamaan regresi linear berganda yang diperoleh dari hasil analisis yaitu:

$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \beta_5 X_5 + e$

3. Koefisien Determinasi

Nilai *Adjusted* R^2 sebesar 0,112. Dengan demikian menunjukkan bahwa SIZE, DAR, QR, PER, dan EPS mampu menjelaskan DPR sebesar 11,2% dan sisanya yaitu 70,8% dijelaskan oleh

variabel lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

B. Pembahasan

1. Pengaruh *SIZE* terhadap DPR

   Dari hasil pengujian hipotesis secara parsial didapat Ukuran Perusahaan (*SIZE*) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR*)*.

2. Pengaruh DAR terhadap DPR

   Dari hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa *Debt to Assets Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

3. Pengaruh QR terhadap DPR

   Dari hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa *Quick Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

4. Pengaruh PER terhadap DPR

   Dari hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa *Price Earning Ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)

5. Pengaruh EPS terhadap DPR

   Dari hasil pengujian hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh secara signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

6. Pengaruh Size, DAR, QR, PER dan EPS terhadap DPR

   Dari hasil penelitian, menunjukkan bahwa secara simultan Size, DAR, QR, PER dan EPS berpengaruh signifikan terhadap Dividend Payout Ratio (DPR).

C. Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat diambil simpulan sebagai berikut:

1. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR. pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014.
2. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa DAR tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014.
3. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa QR tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR. pada

perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014.

4. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa PER berpengaruh signifikan terhadap DPR pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014.
5. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa variabel EPS berpengaruh signifikan terhadap DPR pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014.
6. Hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa *Size*, DAR, QR, PER dan EPS secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap DPR. pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2011-2014.

IV. DAFTAR PUSTAKA

Adhiputra, Rizal, 2010. *Analisis Faktor-Faktor yang mempengaruhi Devidend Payout Ratio pada perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi. Universitas Diponegoro.

Asiah, AtungNoer. 2015.*Analisis Pengaruh Current Ratio, Quick Ratio, Debt ToEquity Ratio Dan Return OnEquity Terhadap Dividen Payout Ratio (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI)*. Volume 7, Nomor01.STIE.*Indonesia*. Banjarmasin

Butar, Linda Kurniasih B. dan Sri Sudarsi. 2012. *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Leverage, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Perataan Laba: Studi Empiris Pada Perusahaan Food And Beverages yang Terdaftar Di BEI. Dinamika Akuntansi, Keuangan, dan Perbankan. Vol. 1, No. 2. Hal: 143-158.*Universitas Stiku bank Semarang.

Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan kesatu. Bandung: Alfabeta

————2012. *Pengantar Pasar Modal*. Cetakan kesatu. Bandung Alfabeta.

————2013.*Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wahana Media.

Ghozali, Imam. 2011. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS.*Edisi Ketiga, Semarang: Badan Penerbit Universitas Dipone Algifari. 2003. *Statistika Induktif untuk ekonomi dan bisnis, Edisi Ke 2.* Yoyakarta :UPP AMP YKPN.

Hanafi, Mamduh M. 2011.*Manajemen Keuangan*. Edisi 1. BPFE. Yogyakarta.

Harahap, Sofyan Syafri. *Teori Akuntansi*. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta. 2011.

Hartono, Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*, Edisi Pertama. Jakarta : Kencana Prenada Media Group.

2013. *Analisis Laporan Keuangan*.Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Martono dan HarjitoAgus. 2010. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.

Prihadi, Toto. 2010. *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*, Cetakan Kesatu. Jakarta: PPM.

Rahardjo, Budi. 2009. *Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Universitas Gajah Mada.

Riyanto, Bambang, 2011.*Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*.Yayasan BPFE; Yogyakarta

Santoso, Iman. 2009. *Akuntansi Keuangan Menengah, Buku 2.* Bandung : PT. Refika Aditama.

Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik* (Novita I Sallama). Surabaya: Erlangga.

Sugiyono. 2010_a. *Metode Penelitian Bisnis.* Bandung : Alfabeta.

2013. *Metode Penelitian Bisnis.* Bandung:Alfabeta.

Sumiadji. 2010. *Analisis Variabel Keuangan Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.Jurnal Dinamika Akuntansi*. Volume 3 (2). Hal 129-138.

Sundjaja, Ridwan dan Inge Barlin. *Manajemen Keuangan*. Edisi 6. Jakarta: Literata Lintas Media. 2010.

Tambubolon, Manahan, 2013. *Manajemen Keuangan*. Mitra Wacana Media: Jakarta.

Tania, Liza. (2013) *Analisis Pengaruh Cash Position, Debt To Equity Ratio (DER),Retrun On Asset (ROA), Cash Ratio, Asset Growth, dan Firm Size terhadap Dividen Payout Ratio (Studi Pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Periode 2009-2012).* Junal Universitas Pandanaran Semarang.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi.* Yogyakarta:Kanisius.

Wahana, Bagus Pandu. 2012. *Pengaruh Earning Per Share, Current ratio, Total Asset turnover dan Debt Ratio terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*Fakultas Ekonomi. Universitas Gunadarma.