

**PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT*,  
*TOTAL ASSET TURNOVER*, *CURRENT RATIO*,  
DAN *DEBT TO ASSETS RATIO* TERHADAP *DEVIDEN PAYOUT*  
*RATIO*.**

**(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Tambang yang Terdaftar di ISSI  
Periode 2017-2020)**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN  
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI  
SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI  
ISLAM**

**DISUSUN OLEH:**

**SARAH FAHIRA**

**NIM.17108030024**

**STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2022**

**PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT*, *TOTAL ASSET  
TURNOVER*, *CURRENT RATIO*, DAN *DEBT TO ASSETS RATIO*  
TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

**(Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Tambang yang Terdaftar di ISSI  
Periode 2017-2020)**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN  
BISNIS ISLAM UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA SEBAGAI  
SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA STRATA SATU DALAM ILMU EKONOMI  
ISLAM**

**DISUSUN OLEH:**

**SARAH FAHIRA  
NIM: 17108030024**

**PEMBIMBING:**

**Dr. ABDUL QOYUM, S.E.I, M.S.C, FIN.**

**NIP.19850630 201503 1 007**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN  
SYARIAH**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2022**



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-108/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH RETURN ON INVESTMENT, TOTAL ASET TURNOVER, CURRENT RATIO, DAN DEBT TO ASSETS RATIO TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR TAMBANG YANG TERDAFTAR DI ISSI PERIODE 2017-2020)

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : SARAH FAHERA  
Nomor Induk Mahasiswa : 17108030024  
Telah diajukan pada : Kamis, 29 Desember 2022  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Kemas Sidang

Dr. Abdul Goyum, S.E.I., M.Sc.Pt.  
SKUNED

Valid ID: K1044634061



Pengaji I

Rizaldi Yusufarto, S.Pd., M.M.  
SKUNED

Valid ID: K1044773611



Pengaji II

Furqonul Haq, S.E.I., M.I.I  
SKUNED

Valid ID: K1044803116



Yogyakarta, 29 Desember 2022  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Dr. Atlowatru, S.Ag., M.Ag.  
SKUNED

Valid ID: K104484841



Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga

### HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Sarah Fahira

Kepada

Yth. Bapak Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

UIN Sunan Kalijaga

di Yogyakarta

*Assalamu 'alaikum Wr. Wb*

Setelah membaca, meneliti dan mengoreksi serta menyarankan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara :

Nama : Sarah Fahira

Nim : 17108030024

Judul Skripsi : "Pengaruh Return on Investment (ROI), Total Assets Turnover (TATO), Current Ratio (CR), dan Debt to Assets Ratio (DAR) Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR). Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Tambang yang Terdaftar di ISSI Periode 2017-2020)." **UIN**

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi manajemen Keuangan Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana strata satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera disetujui. Untuk itu kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu 'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 29 Agustus 2022

Pembimbing

Dr. Abdul Qoyum, SEL, MSC, FIN,  
NIP.19850630 201503 1 007

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

*Assalamu 'alaikumwarahmtullahi wabarokatuh.*

Yang bertanda tangan dibawah ini, saya:

Nama: Sarah Fahira

Nim: 17108030024

Prodi/Fakultas: manajemen keuangan syariah/ Ekonomi dan bisnis islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Return On Investment (Roi), Total Asset Turnover (Tato), Current Ratio (Cr), dan Debt To Assets Ratio (Dar) Terhadap Dividen Payout Ratio (Dpr), Sebelum Dan Sesudah Covid 19 (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Tambang Yang Terdaftar Di Ipsi Periode 2017-2020)**" adalah hasil karya asli dari penyusun sendiri, bukan saduran atau publikasi dari karya orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam bodynote atau daftar pustaka. Apabila lain waktu terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya dibebankan kepada penyusun.

Demikian surat ini saya buat agar dapat dimaklumi dan dipergunakan sebagaimana semestinya.

Yogyakarta, 12 febuari 2022

Penyusun



Sarah Fahira

NIM: 17108030024

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS  
AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIK**

Sebagai civitas akademik UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Sarah Fahira  
NIM : 17108030024  
Program Studi : Manajemen Keuangan Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas RoyaltiNoneksklusif (non-exklusiveroyaltyfreeright) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh *Return On Investment (ROI)*, *Total AssetTurnover (TATO)*, *CurrentRatio (CR)*, Dan *Debt To Assets Ratio(DAR)* Terhadap *Deviden PayoutRatio (DPR)* sebelum dan sesudah COVID 19 (StudiKasus Pada Perusahaan Sektor Tambang Yang Terdaftardi ISSIPeriode 2017-2020”**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini,UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di: Yogyakarta  
Pada Tanggal: 01 November 2021  
Yang menyatakan



(Sarah Fahira)

## MOTTO

" فاذكروني اذكرکم "

(البقره: ١٥٢)

So remember me, I will remember you

(Al-baqarah 152)

-Sarah Fahira-



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dengan mengucapkan rasa syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT Shalawat dan salamku kepada Nabi Muhammad SAW

Dengan ketulusan hati kupersembahkan karya ini kepada:

Ibu (Salmawati) dan Bapak (Abd Samad Ahmad) yang paling kucintai dan kusayangi, terima kasih atas segala doa, jerih payah usaha membahagiakan dan kasih sayang kalian kepada putrimu.

Adik-adikku yang paling kusayangi dan kubanggakan ( Abrar Pahlevi, Aulia Hafiz, dan Zaki mubarak) terima kasih atas segala doa dan juga supportnya.

Dosen Pembimbing terima kasih atas dukungan, saran,



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## PEDOMAN TRANSLITERASI

### PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata Arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama menteri Agama dan menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

#### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba'	B	Be
ت	Ta'	T	Te
ث	Sa'	S	Es (dengan titik diatas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha'	H	Ha (dengan titik diatas)
خ	Kha'	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De

ذ	Dzal	Z	Zed
ر	Ra'	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	Sh	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dhad	Dh	De (dengan titik dibawah)
ط	Tha'	Th	Te (dengan titik dibawah)
ظ	Zha'	Zh	Zed (dengan titik dibawah)
ع	'ain	'	Koma terbalik di atas
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En

و	Waw	W	We
هـ	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya	Y	Ya

### B. Konsonan Rangkap karena Syaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	Muta'addidah
عدة	Ditulis	'iddah

### C. Ta'Marbutah

Semua ta' marbutah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun ditengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagikata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	Hikmah
علة	Ditulis	'illah
كرمة الاولياء	Ditulis	Karamah aluliya'

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	A
--- ِ ---	Kasrah	Ditulis	I
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	U

فعل	Fath	Ditulis	Fa'ala
ذكر	Kasrah	Ditulis	Zukira
يذهب	Dammah	Ditulis	Yazhabu

#### E. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	A
	Ditulis	Jahiliyah
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	A
	Ditulis	Tansa
3. Kasrah + ya' mati	Ditulis	I
	Ditulis	Kari m
4. Dhammah + wawu mati	Ditulis	U
	Ditulis	Furud

#### F. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	Ditulis	Ai
	Ditulis	Bainakum
2. Fathah + wawu mati	Ditulis	Au
	Ditulis	Qaul

#### G. Vokal Pendek yang berurutan dalam satu kata yang dipisahkan dengan

Apostof

انتم	Ditulis	a'antu m
اعدت	Ditulis	U'iddat
لئن شكرتم	Ditulis	La'insyakartum

#### H. Kata Sandang Alif+Lam

1. Bila diikuti huruf qamariyyah maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

القران	Ditulis	Al-Quran
القياس	Ditulis	Al-Qiyas

2. Bila diikuti huruf syamsiyyah maka ditulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut.

السماء	Ditulis	As-sama'
الشمس	Ditulis	Asy-syams

#### I. Penulisan kata-kata dalam rangkaian kalimat.

ذوى الفروض	Ditulis	Zawial-furud
اهل السنة	Ditulis	Ahl as-sunnah

## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirabbil'amin, segala puji beserta syukur penyusun panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayahnya yang melimpah kepada penyusun, sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Tidak lupa pula shalawat bersertakan salam penyusun panjatkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang sangat kita tunggu-tunggu syafaatnya dihari akhirat. Banyak proses yang dilalui selama penyusunan skripsi ini dan Alhadulillah dapat diselesaikan dengan baik meskipun jauh dari kata kesempurnaan.

Penelitian ini merupakan bagian dari tugas akhir pada program studi Manajemen Keuangan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Sebagai syarat memperoleh gelar sarjana. Dalam proses penyusunan skripsi ini penyusun banyak mendapatkan dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan. Oleh karena itu dengan kerendahan hati penyusun ucapkan banyak terima kasih kepada:

1. Prof. Phil Al-Hakim, MA selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
2. Dr. Afdawaiza, M.Ag selaku dekan fakultas ekonomi dan bisnis islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta
3. Bapak Dr. H. Mukhamad Yazid Afandi, M.Ag., selaku ketua program studi Manajemen Keuangan Syariah sekaligus dosen penasehat akademik.
4. Abdul Qoyum, S.E.I, M.S.C, Fin. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, nasehat, motivasi dan berbagai pengalaman kepada peneliti dengan penuh keikhlasan dan kesabaran.
5. Segenap dosen fakultas ekonomi dan bisnis islam yang telah mendidik dan memberikan ilmu selama kuliah di UIN sunan kalijaga Yogyakarta dan seluruh staf yang selalu sabar melayani segala administrasi selama proses skripsi ini.

6. Kepada kedua orang tua yang saya cintai yaitu ibu Salamawati dan bapak Abd Samad Ahmad yang selalu mendoakan dan mendukung anaknya. Selanjutnya kepada adik-adik saya tercinta yaitu Abrar Pahlevi, Aulia Hafiz, dan Zaki mubarak yang selalu mendoakan dan memberi semangat kepada saya. Terima kasih atas segala doa dan juga pengorbanan yang telah diberikan semoga Allah Swt membalas semua kebaikan kalian.
7. Teman seperjuangan saya Natria Bunga Pradifta Nur Amina dan Isti Arini yang telah membantu dan mendukung saya.
8. Teman-teman program studi manajemen keuangan syariah angkatan 2017.
9. semua pihak yang telah membantu dan tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Semoga segala kebaikan dan juga pertolongan yang diberikan mendapat keberkahan dari Allah SWT. Pada akhirnya saya menyadari bahwa skripsi yang disusun masih jauh dari kesempurnaan, karena keterbatasan ilmu yang saya miliki. Oleh karena itu dengan rendah hati penyusun sangat mengharapkan kritikan dan saran yang bisa membangun dari semua pihak demi membangun laporan penelitian ini. Penyusun berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan dapat dijadikan referensi untuk pengembangan kearah yang lebih baik.

Yogyakarta, 01 November 2021

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



Sarah Fahira  
Nim: 17108030024

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN .....	v
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	vi
HALAMAN MOTTO .....	vii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	viii
PEDOMAN TRANSLASI ARAB-LATIN.....	ix
KATA PENGANTAR.....	xiv
DAFTAR ISI.....	xvi
DAFTAR TABEL .....	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xxii
ABSTRAK .....	xxiii
<i>ABSTRACT</i> .....	xxiv
<b>BAB I: PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	8
C. Tujuan Penelitian .....	8
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	9



<b>BAB II: LANDASAN TEORI.....</b>	<b>12</b>
A. LandasanTeori.....	12
1. Teori Kebijakan Dividen.....	12
2. Teori Firm Life Cycle Theory.....	13
3. Dividend Payout Ratio.....	15
4. Return On Investment.....	17
5. Total Asset Turnover.....	18
6. Current Ratio.....	19
7. Debt to Assets Ratio.....	20
8. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).....	21
B. Telaah Pustaka.....	21
C. Perumusan Hipotesis.....	24
1. Hubungan <i>Return on investment</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	25
2. Hubungan <i>Total Assets Turnover</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i>	26
3. Hubungan <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	26
4. Hubungan <i>Debt to Assets Ratio</i> terhadap <i>Dividend Payout Ratio</i> .	27
D. Kerangka Pemikiran.....	28
<b>BAB III: METEDOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
A. Jenis Penelitian.....	30
B. Populasi dan SampelPenelitian.....	31
1. Populasi.....	31
2. Sampel .....	31

C. Definisi Operasional Variabel.....	32
D. Teknik Analisis Data.....	34
<b>BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>42</b>
A. Deskripsi Data Penelitian.....	42
B. Analisis Deskriptif .....	45
C. Pembahasan.....	46
D. Model Estimasi Data Panel.....	47
1. Uji CEM.....	47
2. Uji FEM .....	47
3. Uji REM.....	48
E. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	48
1. Uji Chow .....	48
2. Uji Breuch Pagan Lagrangian Multiplier.....	49
F. Uji Asumsi Klasik.....	50
1. Uji Normalitas.....	51
2. Uji Multikolinieritas.....	53
3. Uji Autokorelasi.....	53
4. Uji Heteroskedastisitas.....	53
G. Uji Hipotesis .....	54
1. Uji F .....	54
2. Uji T.....	54
3. Uji Koefisien Determinasi R.....	56
H. Persamaan Model Regresi.....	57

I. Interpretasi Hasil .....	60
<b>BAB V: PENUTUP .....</b>	<b>65</b>
A. Kesimpulan .....	65
B. Keterbatasan Penelitian.....	67
C. Saran .....	67
<b>Daftar Pustaka.....</b>	<b>69</b>
<b>Lampiran .....</b>	<b>Ixvi</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....	43
Tabel 4.2 Sampel Penelitian.....	44
Tabel 4.3 Analisis Deskriptif.....	45
Tabel 4.4 Hasil Uji Common Effect Model.....	47
Tabel 4.5 Hasil Uji Fix Effect Model .....	47
Tabel 4.6 Hasil Uji Random Effect Model .....	48
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow .....	49
Tabel 4.8 Hasil Uji Breuch Pagan Lagrangian Multiplier .....	50
Tabel 4.9 Hasil Uji Normalitas .....	52
Tabel 4.10 Hasil Uji Multikolinieritas .....	52
Tabel 4.11 Hasil Uji F.....	54
Tabel 4.12 Hasil Uji T.....	55
Tabel 4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi R .....	56
Tabel 4.14 Model Persamaan Regresi.....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	29
Gambar 2.2 Uji Normalitas.....	51



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Sampel Penelitian .....	ixvi
Lampiran 2: Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	ixvii
Lampiran 3: Hasil Model Estimasi Data Panel .....	ixviii
Lampiran 4: Hasil Pemilihan Model Data Panel .....	ixviii
Lampiran 5: Hasil Uji Asumsi Klasik .....	ixxi
Lampiran 6: Hasil Uji Hipotesis .....	ixx



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *return on investment*, *total asset turnover*, *current ratio*, dan *debt to assets ratio* terhadap *dividend payout ratio* studi kasus pada perusahaan tambang yang terdaftar di ISSI periode 2017-2020. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan tambang yang terdaftar di ISSI periode 2017-2020, dan teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling*. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan. Metode analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan alat uji stata 14.0. Hasil yang diperoleh pada penelitian ini adalah secara simultan variabel independen yaitu *return on investment*, *total assets turnover*, *current ratio*, dan *debt to assets ratio* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Sedangkan secara parsial variabel *return on investment*, *total assets turnover*, dan variabel *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. sedangkan variabel *debt to assets ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

**Kata Kunci:** *Return on investment, Total Assets Turnover, Current Ratio, Debt to Assets ratio, Dividend Payout Ratio.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## **ABSTRACT**

*This study aims to examine the effect of return on investment, total asset turnover, current ratio, and debt to assets ratio on the dividend payout ratio with a case study of mining companies listed on ISSI for the 2017-2020 period. The population in this study were mining companies registered with ISSI for the 2017-2020 period, and the sampling technique used the purposive sampling method. The data used is secondary data obtained from the company's annual report. The data analysis method used multiple linear regression with statistical test instrument 14.0. The results obtained in this study are simultaneously independent variables, namely return on investment, total assets turnover, current ratio, and debt to assets ratio have an effect on the dividend payout ratio. Meanwhile, partially the return on investment, total assets turnover, and current ratio variables have no effect on the dividend payout ratio. While the variable debt to assets ratio has a significant negative effect on the dividend payout ratio.*

**Keywords:** *Return on investment, Total Assets Turnover, Current Ratio, Debt to Assets Ratio, Dividend Payout Ratio.*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Secara umum prinsip ekonomi adalah mendapatkan keuntungan sebesar-besarnya sertadapat menekan biaya dengan seminimal mungkin, dan dapat memuaskan para konsumennya dengan produk yang dihasilkan. Tujuan utama perusahaan tentu bukan dalam hal mendapatkanprofit saja, melainkan juga dalam hal meningkatkan nilai perusahaan sehingga akan meningkatkan kejayaan para investor. Yang dimaksud dengan investor sukses adalah apabila para pemegang saham perusahaan mendapatkan profit pada setiap lembar saham yang dimilikinya (Fadli 2017).

Kuniawan, Arifati, dan Andini (2016), investasi merupakan hal terpenting bagi suatu perusahaan untuk mengoprasikan usahanya. Akan tetapi, investasi adalah salah satu aktivitas dapat dipertemukan dengan berbagai macamrisiko dan juga ketidakpastian yang tentunya sangat sulit diestimasi oleh para investor. Hendrianto (2017), keuntungan yang dimiliki bisa berupa peningkatan harga saham yang dimiliki perusahaan di bursa efek maupun laba bersih yang dihasilkan oleh perusahaan. Hal ini menunjukkan bahwa apabila nilai perusahaan tinggi maka kemakmuran para pemegang saham akan meningkat.

Simbolon dan Sampurno (2017), investor tentu menginginkan pembayaran dividen yang stabil karena investor memandang stabilitas deviden sebagai sinyal positif untuk perusahaan dimasa yang akan datang,

dan hal ini juga dapat mengurangi rasa ragu pada investor ketika memutuskan untuk menginvestasikan dana di perusahaan tersebut. Menurut pendapat Lintner bahwa manajer lebih memperhatikan pembayaran deviden dan perubahan di setiap tahunnya jika dibandingkan dengan kecil atau besarnya nilai absolut deviden.

Kebijakan deviden adalah keputusan yang ditentukan oleh perusahaan dengan tujuan untuk menetapkan besarnya profit yang akan diberikan kepada para investor dalam bentuk deviden. Kebijakan deviden tentu sangat esensial bagi perusahaan, karena kebijakan deviden berhubungan dengan kebijakan keuangan yang akan mempengaruhi reaksi dan sikap investor. Dimana apabila nilai deviden yang diperoleh sangat rendah dapat dipandang negatif oleh para pemegang saham, hal ini menggambarkan bahwa perusahaan sedang mengalami kesulitan keuangan (Rahmawati and Saerang 2014).

Setiap perusahaan tentu memiliki kebijakannya, kebijakan deviden ini akan menghasilkan keputusan apakah profit yang diperoleh oleh perusahaan tersebut pada akhir tahun dibagikan kepada pemegang saham atau ditahan sebagai modal dengan tujuan pembiayaan investasi dimasa yang akan datang. Model Kebijakan Pembayaran deviden bisa dilihat melalui *dividend payout ratio* (Hanif 2017).

*Dividend payout ratio* adalah profit yang dipersentasekan yang akan dibayarkan kepada investor dalam bentuk *cash dividend*. Apabila persentase DPR yang diberikan oleh perusahaan tersebut besar maka laba

perusahaan yang dibagikan sebagai dividend kepada pemegang saham juga besar (Deitiana 2013).

Bahrin (2018) Salah satu variabel yang digunakan untuk mengukur berapa besar dan pengaruhnya *dividen payout ratio* (DPR) dalam penelitian ini yaitu *Return On Investment* (ROI). *Return on Investment* adalah suatu teknik yang sangat penting dalam menganalisis keuangan yang bersifat menyeluruh. Jadi, *return on investment* menghubungkan antara profit yang didapatkandari operasional perusahaan dengan banyaknya dana investasi terhadap besarnya aktiva yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan dari operasional tersebut.

Variabel *total assets turnover* merupakan suatu rasio untuk mengetahui rasio solvabilitas. *Total assets turnover* adalah rasio yang digunakan dalam menghitung perputaran semua aktiva yang dimiliki oleh perusahaan dan juga menghitung berapa banyak penjualan yang didapatkan dari tiap rupiah aktiva (Kashmir 2016).

*Current ratio* merupakan salah satu ratio untuk mengukur rasio likuiditas suatu perusahaan. *Current ratio* sebagai pengukur kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi utang jangka pendek (jatuh tempo kurang dari satu tahun) dengan menggunakan aktiva lancar. Semakin besar nilai rasio ini maka semakin besar kemampuan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan keuangan jangka pendeknya. Jadi, karena deviden merupakan *cash outflow*, maka semakin kuat pula likuiditas atau posisi kas

berarti semakin besar kemampuan perusahaan membagikan dividen (Arseto dan Jufrizen 2018).

*Debt to Assets Ratio* merupakan salah satu rasio untuk mengukur solvabilitas perusahaan, dimana rasio ini akan menunjukkan seberapa besar aktiva perusahaan yang dibiayai oleh utang atau dengan kata lain seberapa besar utang yang dimiliki oleh perusahaan dibandingkan dengan aktivanya. Semakin besar rasio ini menunjukkan bahwa terdapat proporsi modal yang rendah untuk membiayai aktivanya, atau dengan kata lain besarnya utang yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. Hal ini akan berdampak terhadap investor yang akan menunjukkan respon negatif dan akan menyebabkan penurunan jumlah permintaan saham (Supriyadi 2018).

Objek pada penelitian ini adalah semua perusahaan yang bergerak di sektor pertambangan dan terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) pada tahun 2017 sampai 2020. Indonesia adalah salah satu negara penghasil dan pengeksport hasil tambangnya ke beberapa negara, selain dieksport sumber daya tambang juga dimanfaatkan untuk memenuhi kebutuhan dalam negeri. Terdapat beberapa sektor tambang di Indonesia seperti batubara, emas, timah, tembaga, nikel, hingga minyak bumi dan gas alam (Rahmantio, Saifi, dan Nurlaily 2018).

Pada 31 Desember 2015 nilai kapitalisasi perusahaan tambang nasional di pasar modal Rp 161 triliun, turun jauh bila dibandingkan tahun sebelumnya mencapai Rp 255 triliun (7,91%). Namun, sejumlah perusahaan tambang tetap beroperasi dan bahkan menghasilkan

keuntungan seperti PT Antam (Persero) Tbk. Ternyata perusahaan tersebut memiliki sejumlah strategi yang menghasilkan kinerja yang positif diantaranya seperti manajemen bahan bakar. Badan usaha milik negara (BUMN) ini telah mencatat terdapat laba sebesar 38.3 Miliar. Hal ini menggambarkan bahwa kinerja tersebut memberi dampak positif pada pergerakan saham PT Antam di bursa.

Berdasarkan berita yang dimuat pada Kompas bahwa hasil riset *Pricewaterhouse Coopers (PwC)* pada tahun 2016 menyatakan bahwa sebanyak 40 perusahaan tambang global mengalami kerugian sepanjang sejarah selama 2015 dimana mereka mengalami kerugian sebesar 27 miliar dolar AS atau sekitar Rp 364,5 triliun dengan kurs Rp 13.500 per dolar AS. Pada tahun tersebut harga komoditas tambang juga mengalami penurunan sebesar 25 persen dibandingkan dengan tahun sebelumnya. Untuk bisa bertahan perusahaan-perusahaan tambang terus meningkatkan produktivitasnya dan ada sebahagian perusahaan yang melepas aset atau usahanya. Berdasarkan yang dimuat di berita [www.finance.detik.com](http://www.finance.detik.com) bahwa di Indonesia sendiri pada tahun 2016 sektor pertambangan mengalami pertumbuhan yaitu sebesar 1,06.

Pada tahun 2017 berdasarkan yang diberitakan pada [Kontan.co.id](http://Kontan.co.id) bahwa sektor pertambangan di Indonesia mengalami penurunan sebesar 0,49% dari tahun sebelumnya. Penurunan ini terjadi karena produksi harian gas alam, minyak mentah, dan kondensat menurun. Kemudian berdasarkan yang dimuat pada Detik Finance pertumbuhan ekonomi pada

kuartal 1 tahun 2018 tercatat sebesar 5.06%. Sedangkan apabila dilihat dari sektor pertambangan pada kuartal 1 juga mengalami pertumbuhan sebesar 0.74%, hal ini disebabkan karena pertumbuhan penggalian mengalami kenaikan bijih logam, sementara disisi lain sektor pertambangan migas dan batu bara menurun. Sedangkan pada tahun 2019 pada sektor pertambangan mengalami penurunan sebesar -0.71%. Berdasarkan informasi tersebut peneliti ingin menganalisis apakah dengan terjadi fluktuasi pada pertumbuhan sektor tambang mempengaruhi terhadap besaran dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham.

Menurut penelitian terdahulu yang berkaitan dengan penelitian ini memberikan gambaran bahwa terdapat beberapa hasil penelitian yang cukup beragam, karena setiap hasil penelitian dengan variabel yang sama menghasilkan hasil yang berbeda-beda. Adapun penelitian yang berhubungan dengan pengaruh *return on investment* terhadap *dividend payout ratio* adalah penelitian yang dilakukan oleh (Rahmi Nst, n.d.) bahwa *return on invesment* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Bahrin (2018) dan Apandi (2012) menjelaskan bahwa *return on investment* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*, dan selanjutnya penelitian yang dilakukan oleh bahwa *return on investment* berpengaruh negatif terhadap *dividend payout ratio*.

Penelitian terdahulu yang berhubungan dengan penelitian ini yaitu pengaruh *current ratio* terhadap *dividend payout ratio*. Penelitian yang

dilakukan oleh (Apandi, 2012) menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*, sedangkan menurut (Rahayuningtyas, Suhadak, dan Handayani 2014), (Wahyuni dan Hafiz 2018), (Deitiana 2013), dan (Rahmi Nst, 2015) menyatakan bahwa *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. Dan menurut (Arseto dan Jufrizen 2018) menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*.

Kemudian terdapat penelitian terdahulu yang berhubungan dengan penelitian ditinjau dari pengaruh *total assets turnover* terhadap *dividend payout ratio*. Menurut penelitian yang dilakukan oleh (Rahayuningtyas, Suhadak, dan Handayani 2014) bahwa *total assets turnover* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*. sedangkan menurut (Deitiana 2013) dan Apandi (2012) menyatakan bahwa *total assets turnover* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*, selanjutnya menurut (Ariyanti 2014) bahwa *total assets turnover* berpengaruh positif terhadap *dividend payout ratio*.

Penelitian dahulu yang dilakukan oleh peneliti-peneliti diatas terdapat perbedaan hasil. Oleh karena itu peneliti meninjau kembali beberapa variabel independen yang digunakan pada penelitian ini yaitu *return on invesment*, *total asset turnover*, *current ratio*, dan *debt to assets ratio*. Variabel dependennya adalah *dividend payout ratio*. Adapun perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya terletak pada penambahan variabel baru yaitu *debt to asset ratio*, karena banyak

penelitian terdahulu menggunakan *debt to equity ratio* untuk mengukur rasio solvabilitas dan studi kasus pada penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan sektor tambang yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2020

## **B. Rumusan Masalah**

1. Apakah *Return on Investment* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*?
2. Apakah *Total Asset Turnover* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*?
3. Apakah *Current Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*?
4. Apakah *Debt to Assets Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*?

## **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah yang dibahas dalam penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *return on investment* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* studi kasus pada perusahaan tambang yang terdaftar di ISSI.
2. Untuk mengetahui pengaruh *total asset turnover* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*, studi kasus pada perusahaan tambang yang terdaftar di ISSI.
3. Untuk mengetahui pengaruh *current ratio* terhadap *dividend payout ratio*, studi kasus pada perusahaan tambang yang terdaftar di ISSI.



4. Untuk mengetahui pengaruh *debt to assets ratio* terhadap *dividend payout ratio*, studi kasus pada perusahaan tambang yang terdaftar di ISSI.

#### **D. Manfaat Penelitian**

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Manajemen Perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan untuk perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini dengan tujuan untuk membantu meningkatkan kemampuan perusahaan dalam mengelola dividen serta sebagai bahan pertimbangan emiten untuk mengevaluasi, memperbaiki, dan meningkatkan kinerja manajemen dimasa yang akan datang.

2. Bagi Calon Investor

Adanya penelitian ini maka diharapkan para investor dapat menjadikan pertimbangan pada saat melakukan investasi.

3. Bagi Akademisi

Diharapkan penelitian ini bisa memberikan penjelasan tentang bagaimana teori *return on investment*, *total asset turnover*, dan *current ratio*, dan *debt to assets ratio* pada suatu perusahaan dan pengaruhnya terhadap *dividen payout ratio*.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika pembahasan untuk penelitian ini terdapat lima bagian yang saling berkaitan dan diuraikan secara singkat sebagai berikut:

## **Bab I: Pendahuluan**

Pada bab pertama adalah pendahuluan yang menjelaskan alasan dan dasar melakukan penelitian ini. Bab ini meliputi latar belakang penelitian yang menjelaskan tentang dividen payout ratio dan diikuti oleh *return on investment*, *current ratio*, *total assets turnover*, dan *debt to assets ratio* pada perusahaan tambang yang terdaftar di ISSI pada tahun 2015-2019. Kemudian dilanjutkan dengan rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian.

## **Bab II: Landasan Teori**

Bab kedua ini menjelaskan tentang teori-teori yang menjadi landasan untuk penelitian ini, diikuti dengan pengembangan hipotesis, dan hasil dari penelitian-penelitian terdahulu secara ringkas. Teori-teori yang digunakan pada penelitian ini meliputi teori dividen, *life cycle theory* dan diikuti dengan teori dari variabel dependen dan independennya.

## **Bab III: Metode Penelitian**

Pada bab ketiga ini akan membahas tentang metode-metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini seperti sumber data, jenis data, populasi dan sampel, metode analisis data, definisi operasional variabel penelitian, teknik pengumpulan data dan teknik analisis data.

#### **Bab IV: Hasil dan Pembahasan**

Pada bab keempat ini akan menjelaskan tentang analisis data serta uraian yang menjelaskan hasil dari pengolahan data. Dimana hasil tersebut akan menjelaskan tentang jawaban dari rumusan masalah yang telah dibuat.

#### **Bab V: Penutup**

Pada bab kelima ini akan menjelaskan tentang kesimpulan yang diambil dari penelitian yang telah dijelaskan pada bab empat, kemudian diikuti dengan saran untuk peneliti selanjutnya dimana bisa menjadi bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Apabila dilihat dari hasil yang diperoleh, melakukan pengujian, dan pembahasan mengenai pengaruh *return on investment*, *total asset turnover*, *current ratio*, dan *debt to assets ratio* terhadap *dividen payout ratio* studi kasus pada perusahaan sektor tambang yang terdaftar di bursa periode 2017-2020. Variabel independen yang pertama adalah *return on investment*, hasil yang diperoleh adalah ROI berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*,

Selanjutnya variabel independen yang kedua (X2) adalah *total assets turnover*, TATO berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini bermanfaat bagi akademisi untuk meninjau kembali variabel TATO dalam sektor lain. Untuk segi investor dalam menentukan investasi TATO perlu dilihat karena menentukan apakah perusahaan tersebut mempunyai perputaran aset yang baik. segi manajemen perusahaan perlu dilihat kembali bagaimana cara meningkatkan nilai TATO.

Variabel independen yang ketiga adalah *current ratio*, CR mempunyai pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini menunjukkan apabila nilai *current ratio* terjadi kenaikan dan penurunan maka *dividend payout ratio* akan tetap. Current ratio juga bisa

berdampak negatif karena apabila banyak aktiva yang dimiliki oleh perusahaan tidak kompeten untuk mengelola aktiva dengan baik untuk menghasilkan profit yang lebih banyak. Hal ini memberi sinyal negatif bagi investor, karena aset yang diinvestasikan dapat mengendap dan tidak bisa menghasilkan presentase dividen yang lebih tinggi.

Berikutnya variable independen keempat adalah *debt to assets ratio*, DPR mempunyai pengaruh negatif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Ini menunjukkan apabila nilai *debt to assets ratio* mengalami kenaikan atau penurunan Maka juga akan mengalami kenaikan ataupun penurunan pada nilai *dividend payout ratio*. Apabila *debt to assets ratio* tinggi maka semakin tinggi modal atau aset yang dibiayai oleh hutang yang digunakan untuk investasi pada aktiva perusahaan dengan tujuan menghasilkan profit, sehingga ini berdampak pada para investor dimana presentase dividen yang akan dibayarkan akan semakin kecil..

Secara bersama-sama atau simultan variabel independen yaitu *return on investment*, *total assets turnover*, *current ratio*, dan *debt to assets ratio* berpengaruh terhadap variabel dependen yaitu *dividend payout ratio* pada perusahaan sektor tambang yang terdaftar di ISSI tahun 2017-2020. Hal ini menunjukkan bahwa pengembalian atas aset yang investasi, perputaran total aset, kemampuan perusahaan untuk membayarkan kewajiban, dan besarnya aktiva perusahaan yang dibiayai oleh hutang memberi dampak pada besar kecilnya presentase yang dibayarkan oleh

perusahaan untuk para pemegang saham atau dikenal dengan istilah *dividend payout ratio*.

## **B. Keterbatasan Penelitian**

1. Periode pengamatan pada penelitian ini terdiri dari 4 tahun (2017-2020) periode penelitian yang relatif pendek.
2. Sektor yang menjadi sampel pada penelitian ini hanya sektor pertambangan saja.
3. Indeks yang digunakan pada penelitian ini hanya meliputi indeks ISSI saja.
4. Variabel independen yang digunakan belum mampu menjelaskan pengaruh yang besar terhadap variabel independennya.

## **C. Saran**

Untuk peneliti selanjutnya terdapat beberapa saran yaitu:

1. Untuk peneliti berikutnya yang masih menggunakan ruang lingkup *dividend payout ratio* diharapkan dapat menambahkan periode pengamatan menjadi lebih dari 5 tahun.
2. Peneliti dapat menambahkan beberapa variabel lain yang dapat mengukur tingkat *dividend payout ratio* sehingga memberikan gambaran yang cukup signifikan terhadap implikasi yang berhubungan dengan *dividend payout ratio*.

3. Berikutnya lebih baik menambahkan variabel yang berhubungan dengan faktor internal maupun faktor eksternal perusahaan sehingga hasil yang diperoleh lebih baik.



## DAFTAR PUSTAKA

- Apandi, Nor. 2012. "Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover dan Return on Investment Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Otomotif yang terdaftar di BEI Periode 2009-2011".
- Ariyanti, Ike Ida Wahyu. 2014. "Pengaruh Total Asset Turnover (TATO), Inventory turnover (ITO), Debt to Equity Ratio (DER) dan Earning Per-share (EPS) Terhadap Dividen Payout Ratio".
- Arseto DD, Jufrizen. 2018. "Pengaruh Return on Asset dan Current Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderating".
- Bahrin, AK. 2018. "Pengaruh Return on Investment Terhadap Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".
- Caraka, Rezzy Eko, YH. 2017. *Spatial Data Panel*.
- Deitiana, Tita. 2013. "Pengaruh Current Ratio, Return on Equity, dan Total Asset Turnover Terhadap Dividend Payout Ratio dan Implikasi Pada Harga Saham Perusahaan LQ 45".
- Dwipayana MAT, Suaryana IGN. 2018. "Pengaruh Debt to Assets Ratio, Dividend Payout Ratio, dan Return on Assets Terhadap Nilai Perusahaan"



Fadli, AAY. 2017. “Analisis Pengaruh Return on Invesment (ROI) dan Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Divident Payout Ratio (DPR) Pada PT. Hanjaya mandala Sampoerna, Tbk Periode 2011-2015”.

Faradis, Jauhar dkk. 2017. *Modul Praktikum Statistika*.

Fitriani, Nurindah. 2020. “Tinjauan Pustaka Covid-19; Virologi, Patogenesis, dan Manifestasi Klinis”.

Hanif M, Bustamam. 2017. Pengaruh Debt to Equity Ratio, return On Asset, Firm Size, dan Earning Per Share Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi pada Perusahaan manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015).

Hartanto D, Yliani S. 2019. *Statistik Riset Pendidikan*.

Hendrianto, Samino. 2017. Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Asset Terhadap Divident Payout Ratio pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI.

Husnul, NRI dkk. 2020. *Statistik Deskriptif*.

Iqbal, Muhammad. 2015. “Regresi Data Panel (2) Tahap Analisis”

Karyono, Rohadin dkk. 2020. “Penanganan dan Pencegahan Pandemi Wabah Virus Corona (Covid-19) Kabupaten Indramayu”

Kasmir. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Rajawali Pers. 2016.

- Kausar, Achmad. 2014. "Analisis Pengaruh Firm Size, DER, dan Sales Growth Terhadap Dividen Payout ratio dengan ROE sebagai variabel Intervening pada perusahaan non-keuangan yang Listed di BEI tahun 2009-2011".
- Kurniawan ER, dkk. 2016, Pengaruh Cash Position, Debt Equity Ratio, Return On Asset, Current Ratio, Firm Size, Price Earning Ratio, dan Total Assets Turnover Terhadap Dividen Payout Ratio Pada Perusahaan manufaktur Periode 2007-2014.
- Lestari TA, Yulianto A. 2017. "Pengujian Dividend Life Cycle Theory di Indonesia".
- Munandar, Aris. 2017. "Analisis Regresi Data Panel Pada Pertumbuhan Ekonomi Di Negara-Negar Asia"
- Muttaqien, Zaenul. 2019. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Return on Assets (ROA), Kebijakan Hutang (DAR) terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) Studi pada Perusahaan Consumer Goods Periode 2014-2017"
- Rahayuningtyas S, Suhadak, Handayani SR. 2014. "Pengaruh Rasio-rasio Keuangan Terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) (Studi Pada Perusahaan yang Listing di BEI Tahun 2009-2011)".
- Rahmantio, Imam, dkk. 2018. Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Return On Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada perusahaan pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)

Rahmawati ND, dkk. 2014. Kinerja Keuangan Pengaruhnya Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan BUMN Di Bursa Efek Indonesia.

Rahmi NST, Novaliana. 2015. Analisis Pengaruh Rasio-rasio Keuangan Terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2013).

Setyawa, Dodiet Aditya. 2014. *Hipotesis*.

Simbolon, Kristina, dkk. 2017. Analisis Pengaruh Firm Size, DER, Asset Growth, ROE, EPS, Quick Ratio, dan Past Dividen terhadap Dividend Payout Ratio (Studi Kasus perusahaan manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2011-2015). *Jurnal manajemen* Vol.6 no. 3.

Sitepu, Danta. 2013. "Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi Price Earning Ratio pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Wira Ekonomi*. Vol 3.no 2.

Sulisetyani R, Rahayu S. 2017. "Analisis Pengaruh Return on Investment (Roi), Earning Per Share (EPS), Debt to Total Asset (DTA), Net Profit Margin (NPM) Terhadap Dividen Payout Ratio (DPR) (Studi Empirik pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif Serta Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2011"

Supriyadi SG, Sunarmi. 2018. “Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Assets Ratio (DAR), Earning Per-share (EPS), Dividend Payout Ratio (DPR) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

Utama VJ, Herlambang L. 2015. “Efek Hari libur Lebaran pada Emiten yang terdaftar dalam ISSI Perode 2011-2013”.

Wahyuni SF, Hafiz MS. 2018. “Pengaruh CR, DER, dan ROA Terhadap DPR pada Perusahaan Manufaktur di BEI”.

Wakhiri, Nur Muhammad Yusuf. 2017. “Analisis Perdekatan pada model regresi data panel berganda”.

Yasa KDM, dkk. 2016. Pengaruh net Profit margin, Current Ratio, dan Debt To Equity Ratio pada Dividen Payot Ratio. E-Jurnal Akutansi. Vol. 16. No 2.

Zhijie J, Wen S dkk. 2021. “The effect and reacts of COVID-19 pandemic and international oil price on energy, economy, and environment in China”.

<https://money.kompas.com/read/2016/12/15/124400126/industri.tambang.global.dan.nasional.ada.di.ujung.tanduk.?page=all>

<https://money.kompas.com/read/2016/11/22/070300526/fluktuatif.bursa.masih.menarik.untuk.investasi.?page=all>

<https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4652965/semua-sektor-industri-kuartal-i-2019-kinclong-kecuali-tambang>

<https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-3414729/sektor-pertambangan-kembali-bergairah-di-2016>

<https://finance.detik.com/berita-ekonomi-bisnis/d-4008758/sektor-tambang-hanya-tumbuh-074-di-kuartal-i-2018>

<https://nasional.kontan.co.id/news/sektor-pertambangan-kuartal-i-2017-makin-lesu>

