

ABSTRAK

Investor dalam berinvestasi di suatu perusahaan selain mengharapkan dividen, juga mengharapkan *return* berupa *capital gain*. Investor membutuhkan suatu informasi terhadap kinerja perusahaan baik berupa data fundamental maupun teknikal dalam melakukan keputusan investasi, terjadi perubahan yang berfluktuatif pada *dividend payout ratio* dan *return* saham pada perusahaan manufaktur periode tahun 2013-2017 berpengaruh terhadap keputusan investasi para investor. Banyak studi menghasilkan hasil berbeda tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return saham*. Timbul pertanyaan: pertama, faktor determinan apakah yang mempengaruhi *dividend payout ratio* tersebut. Apakah *dividend payout ratio* dipengaruhi oleh *sales*, *asset*, *current ratio* atau *return on equity*, kedua, faktor determinan apakah yang mempengaruhi *return* saham tersebut. Apakah *return* saham dipengaruhi oleh *sales*, *asset*, *current ratio*, *return on equity* atau *dividend payout ratio*. Dan ketiga, apakah *dividend payout ratio* merupakan variabel mediasi dari pengaruh *sales*, *asset*, *current ratio*, *return on equity* terhadap *return* saham. Penelitian ini dilakukan untuk menjawab kedua pertanyaan tersebut.

Teori yang digunakan dalam studi ini adalah *residual theory of dividend*, *bird in the hand theory* dan *signalling theory*. Penelitian ini menggunakan *purposive sampling*, sebanyak 34 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada bursa efek indonesia pada tahun 2017. Data yang digunakan adalah data panel dari tahun 2013-2017. Analisis menggunakan model regresi dengan *dividend payout ratio* sebagai variabel intervening. Hasil dari model ini diharapkan memberikan sumbangan baru pada bidang manajemen keuangan.

Hasil temuan utama dari studi ini adalah pengaruh *sales*, *current ratio* dan *return on equity* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*, sedangkan *asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend payout ratio*. *Return on equity* dan *dividend payout ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *return saham*, sedangkan *sales*, *asset* dan *current ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return saham*. *dividend payout ratio* mampu memediasi pengaruh *sales* dan *return on equity* terhadap *return saham*.

Kata Kunci: *Sales*, *Asset*, *Current Ratio*, *Return On Equity*, *Dividend Payout Ratio* dan *Return Saham*.