

PENGARUH *CASH POSITION (CP)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, DAN

RETURN ON ASSETS (ROA)

TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO (DPR)*

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Cigeldy Ayudissa Tangkepadang

11 08 4748

Fakultas Bisnis

Program Study Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2011

**PENGARUH CASH POSITION (CP), DEBT TO EQUITY RATIO
(DER), DAN RETURN ON ASSETS (ROA)
TERHADAP DIVIDEN PAYOUT RATIO (DPR)**

SKRIPSI SARJANA STRATA SATU

**Diajukan Kepada Fakultas Bisnis
Program Study Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk Memenuhi Persyaratan Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S1)**

Disusun Oleh :

**Cigeldy Ayudissa Tangkepadang
11 08 4748**

**Fakultas Bisnis
Program Study Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana
Yogyakarta
2011**

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Position (CP)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, Dan
Return On Assets (ROA) Terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)*

Nama : Cigeldy Ayudissa Tangkepadang

Nim : 11 08 4748

Mata Kuliah : Skripsi

Fakultas : Bisnis

Program Study : Manajemen Keuangan



Telah diperiksa dan di setujui di Yogyakarta

Pada tanggal, 16 Desember 2011

Dosen Pembimbing Skripsi

(Umi Murtini, SE, M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN

**Dipertahankan di Depan Dewan penguji dan Dinyatakan Telah
Memenuhi Persyaratan Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

Pada Tanggal :

05 JAN 2012

Mengesahkan

Dekan



(Insiwijati Prasetyaningsih, Dra, MM,.)

Dewan Penguji

1. UMI MURTINI , SE . M.Si

2. PERMINAS PANGERAN , M.Si . Ph.D

3. INSIWIJATI PRASETYANINGSIH , Dra , MM

Three handwritten signatures in black ink, each placed on a horizontal line. The signatures correspond to the members of the examination board listed to the left.

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan untuk :

Tuhan Yesus Kristus yang selalu ada didalam hatiku

Ayah Ibu sebagai motivator yang luar biasa buatku

Adek ku yang selalu penuh kasih kepadaku

Rekasihku yang mencintaiku apa adanya

Sahabat-sahabatku yang kukasihi

Great Finance 2008

Almamaterku Duta Wacana

Setiap orang yang pernah menyebut aku dalam doanya

HALAMAN MOTTO

Nothing is Impossible and Impossible is Nothing

Tetapi carilah dahulu kerajaan Allah dan kebenarannya, maka semuanya itu akan ditambahkan kepadamu (Matius 6:33)

Sebab di dalam Dia kamu telah menjadi kaya dalam segala hal: dalam segala macam perkataan dan segala macam pengetahuan (1kor 1:5)

Bersukacitalah senantiasa. Tetaplah berdoa. Mengucap Syukurlah dalam segala hal, sebab itulah yang dikehendaki Allah di dalam Kristus Yesus bagi kamu. (2Tes 5:16-18)



HALAMAN TERIMAKASIH

Massive thanks to my best friend, my hero, my inspiration, my Almighty God “JESUS CHRIST” atas pimpinan-Nya detik demi detik dalam hidupku. Trimakasih untuk keselamatan yang luar biasa yang aku terima dari-Mu dan telah mengizinkan aku hidup di kehidupan ini untuk memuliakan nama-Mu.

Thankyou for my great parents Bp. Fredy Tangkepadang & Ny. Herlina Siman sebagai pemberian terindah dari Tuhan untukku, sebagai motivator luar biasa sepanjang hidupku, kalian memberikan segala yang terbaik untuk anakmu dengan kasih yang tidak pernah lekang dan cinta yang tidak pernah mengenal akhir.

For my beloved sister Rengelfy Aresti Tangkepadang trimakasih untuk perhatian dan dukungan buat yang diberikan setiap saat walaupun hanya melalui telfon, sms, n facebook. Heheh Let God mercy anoint you.

For my dear Michael Laurel Abraham Kandou thankyou so much for loving me. Trimakasih untuk cinta, kesetian, perhatian, kesabaran, dukungan yang tidak mengenal syarat yang aku terima selama ini. Trimakasih telah mencintaiku sebagaimana adanya aku. I will always love you dear ☺

For my Sist and my bro Shelly Valentin Lidwina, Sirilus Kristiyo Amijoyo & Sendy Huo Lay, trimakasih untuk kebersamaan selama hampir 4 tahun di jogja, dalam pengenalan karakter dan sikap masing-masing, trimakasih untuk perhatian dan kasih sayang dari kalian, trimakasih untuk keceriaan dan tawa yang tak terbeli oleh apapun. I love u guys

Great Finance 2008 yang luar biasa, trimakasih telah menjadi grup yang kompak dengan teman-teman yang menyenangkan. Banyak hal yang kita lalui bersama, di dalam kelas maupun di luar kelas. Kekompakan yang diawali dari Core Silver, thankyou so much buat Pak Tohang atas acara core silvernya.

Buat Junita (nenek keuangan) makasih buat bantuannya selama perkuliahan, udah ngajarin tiap saat sebelum ujian, Let God bless you in your life :-*

Buat kakak ku, kak Friska & Diana, hmmm I love u so much. Trimakasih buat kebersamaan bersama di gubuk derita, dari jatuh cinta, putus cinta, sampai nangis-nangisan massal hahaha. I miss u so much khususnya buat Mace peseeeeekkkk,, I really want to see u again and watch when your laugh so hard :P

Trimakasih buat b_ten Community atas dukungan dan kebersamaannya, salam Sirbeeeeeeehh selalu :D

Finally, saya dedikasikan ini untuk setiap orang yang sudah mendukung dan menyebut aku di dalam doanya ☺

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan yang Maha Esa, yang telah menyatakan berkat demi berkat dalam kehidupan saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulis mengambil judul “Pengaruh *Cash Position (CP)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, Dan *Return On Assets (ROA)* Terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)* di Bursa Efek Indonesia. Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana, Yogyakarta.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menerima banyak dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih dan penghargaan tulus kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus, terimakasih atas kasih karunia yang Engkau berikan dalam hidupku. Sungguh hanya kebaikan, kasih dan kemurahan_Mu saja yang senantiasa menuntunku.
2. Orang tuaku yang luar biasa “Fredy Tangkepadang & Herlina Siman”, I’m proud to be your daughter, tidak ada kata-kata yang tepat untuk menyatakan terimakasih dan rasa hormatku atas segala pengorbanan dan jerih payah papa mama membesarkanku hingga saat ini. Adik ku Renfi, terimakasih untuk dukungannya. Aku menyayangi kalian.
3. Ibu Umi Murtini, selaku dosen pembimbing yang terus memotivasi dan membimbing, meluangkan waktunya serta saran buat penulis untuk segera

menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih banyak bu, dan mohon maaf sering mengirimkan sms dan menelvon pada saat ibu sedang sibuk. Tuhan memberkati.

4. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Duta Wacana, secara khusus Ibu Elok, Ibu Insi, Pak Perminas, Ibu Ari, Pak Hadi, Pak Purnawan dan Pak Edi. Terimakasih atas ilmu yang telah diajarkan, kiranya Tuhan senantiasa memberkati pekerjaan Bapak/Ibu.
5. Staf fakultas, Mbak Maxi, Mbak Lilis, Pak Ngadiyo, terimakasih untuk keramahan dan informasi yang diberikan selama ini.
6. Pojok BEI Crew, khususnya buat Kak Ririn, terimakasih untuk semua bantuan, saran, masukan serta gambaran untuk mengikuti pendadaran nantinya. Silvi, eki, andre, kenan, wayan, terimakasih untuk bantuan pengumpulan data skripsi dan keramahan dari kalian.
7. Sahabat-sahabatku, sendy, shelly, ami, junita, silvi, dini, andre, el, fredy, eki, vincent, nares, diana, richard, robin, rudi, adrian, dan anggota Great Finance 2008, terimakasih atas kebersamaan dan dukungannya selama hampir 4 tahun.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini bermanfaat dan menjadi berkat bagi setiap orang yang membacanya.

Yogyakarta, Desember 2011

Cigeldy Ayudissa Tangkepadang

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN TERIMA KASIH.....	vii
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAKSI	xvi
BAB1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	3
1.3 Batasan Masalah	3
1.4 Tujuan Penelitian.....	4
1.5 Manfaat Penelitian.....	4

BAB2	LANDASAN TEORI	
2.1	Dividen	6
2.2	<i>Cash Position(CP)</i>	11
2.3	<i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	11
2.4	<i>Return On Assets (ROA)</i>	12
2.5	Penelitian Terdahulu.....	13
2.6	Pengembangan Hipotesis.....	17
2.7	Kerangka Penelitian.....	19
BAB3	METODA PENELITIAN	
3.1	Populasi	21
3.2	Sampel	21
3.3	Definisi Operasional.....	23
3.3.1	Variabel Independen.....	23
3.3.2	Variabel Dependen	24
3.4	Metode Analisis Data	25
3.4.1	Analisis Statistik	25
3.4.2	Asumsi Klasik.....	26
3.4.3	Pengujian Hipotesis	30
BAB4	ANALISIS DATA	
4.1	Gambaran Data	32
4.2	Regresi Linear Berganda	35
4.3	Pengujian Asumsi Klasik.....	36
4.3.1	Uji <i>Normalitas</i>	36

4.3.2 Uji <i>Autokorelasi</i>	38
4.3.3 Uji <i>Heterokedastisitas</i>	40
4.3.4 Uji <i>Multikolinieritas</i>	41
4.4 Uji Pengaruh Parsial (Uji-t).....	42
BAB5 KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	47
5.2 Keterbatasan Penelitian	47
5.3 Saran	48
DAFTAR PUSTAKA	49
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Penelitian Terdahulu	15
3.1 Sampel Penelitian	22
4.1 Hasil Analisis Deskriptif Data	32
4.2 Hasil Analisis Regresi Berganda	35
4.3 Hasil Uji Normalitas	37
4.4 Hasil Uji Pengobatan Normalitas	37
4.5 Hasil Uji Autokorelasi	38
4.6 Hasil Uji Pengobatan Autokorelasi	38
4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas	40
4.8 Hasil Uji Pengobatan Heterokedastisitas	41
4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	42
4.10 Hasil Uji-t	43

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Penelitian	19
4.1 Hasil Uji Durbin-Watson	39

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan
Lampiran 2	Data Mentah
Lampiran 3	Data Olah
Lampiran 4	Deskriptif Data
Lampiran 5	Hasil Regresi Awal
Lampiran 6	Uji Asumsi Klasik
Lampiran 8	Uji Asumsi Klasik setelah dilakukan pengobatan
Lampiran 7	Uji-t



UKDW

ABSTRAKSI

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel *Cash Position (CP)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Assets (ROA)* Terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009. Populasi dalam penelitian ini sejumlah 392 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2007.

Teknik sampling yang digunakan adalah purposive sampling dengan kriteria: (1) perusahaan yang selalu menyajikan laporan keuangan periode 2006-2009, dan (2) perusahaan yang secara kontinyu membagikan dividen setiap periode 2006-2009. Data diperoleh dari publikasi *Indonesian Capital Market Directory (ICMD 2008)*. Diperoleh jumlah sampel sebanyak 29 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Cash Position (CP)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Assets (ROA)* tidak berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)*.

Kata kunci: *Cash Position (CP)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Assets (ROA)*, *Dividen Payout Ratio (DPR)*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan ekonomi suatu negara dapat diukur dengan banyak cara, salah satunya dengan mengetahui tingkat perkembangan dunia pasar modal dan industri-industri sekuritas pada negara tersebut. Dalam aktivitas di pasar modal, investor memiliki harapan dari investasi yang dilakukannya, yaitu berupa *capital gain* dan dividen. Kebijakan pembayaran dividen mempunyai pengaruh bagi pemegang saham dan perusahaan yang membayar dividen. Para pemegang saham umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil karena hal tersebut akan mengurangi ketidakpastian hasil yang diharapkan dari investasi yang mereka lakukan dan juga dapat meningkatkan kepercayaan pemegang saham terhadap perusahaan sehingga nilai saham juga dapat meningkat.

Dalam menetapkan kebijakan dividen, seorang manager keuangan menganalisis sampai seberapa jauh pembelanjaan dari dalam perusahaan sendiri yang akan dilakukan oleh perusahaan dapat dipertanggungjawabkan. Pada umumnya para investor mempunyai tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraannya yaitu dengan mengharapkan *return* dalam bentuk dividen maupun *capital gain*. Di lain pihak, perusahaan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya, yang sekaligus juga harus memberikan kesejahteraan yang lebih besar kepada para pemegang sahamnya.

Tentunya hal ini akan menjadi unik karena kebijakan dividen penting untuk memenuhi harapan pemegang saham terhadap dividen , dan dari satu sisi juga tidak harus menghambat pertumbuhan perusahaan

Kebijakan dividen perusahaan tergambar pada *dividend payout rationya* yaitu persentase laba yang dibagikan dalam bentuk deviden tunai. Tingkat pengembalian investasi berupa dividen bagi investor dapat diprediksi melalui rasio profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* (utang).

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba (profit). Laba inilah yang akan menjadi dasar pembagian dividen perusahaan, apakah dividen tunai ataupun dividen saham. Untuk mengukur profitabilitas salah satunya menggunakan ROA .

Likuiditas perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan mendanai operasional perusahaan dan melunasi kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas perusahaan dapat diukur dengan menggunakan rasio *Cash Position*. Pembagian dividen perusahaan kepada pemegang saham menyebabkan posisi kas suatu perusahaan berkurang. Kas adalah salah satu komponen dalam aktiva lancar, sehingga pembagian dividen kas tersebut akan menurunkan tingkat likuiditas perusahaan. Hal ini akan menyebabkan *leverage* (rasio hutang terhadap ekuitas) akan semakin besar sehingga perusahaan yang leverage atau hutangnya tinggi akan memberikan dividen yang rendah.

Berdasarkan latar belakang di atas penulis mengambil judul penelitian ini: pengaruh *Cash Position*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Assets* terhadap *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan manufaktur yang listing di BEI.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka diperoleh rumusan masalah: Apakah *Cash Position (CP)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return on Assets (ROA)* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia ?

1.3 Batasan Masalah

Agar pembahasan terhadap objek yang diteliti tidak terlalu luas maka perlu adanya fokus penelitian sehingga menjadi lebih terarah terhadap permasalahan yang ada. Penelitian ini membatasi masalah pada :

1. Penelitian dilakukan pada perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia, yang menerbitkan laporan keuangan lengkap dan melakukan pembayaran dividen pada tahun 2006 – 2009
2. Penelitian ini menggunakan 3 variabel independen yaitu *Cash Position*, *Return On Assets* dan *Debt to Equity Ratio* serta 1 variabel dependen yaitu *Dividen Payout Ratio*.

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Cash Position (CP)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return on Assets (ROA)* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

1.5 Manfaat Penelitian

Dengan penelitian ini diharapkan memperoleh manfaat sebagai berikut :

1. Bagi Investor

Dengan mengetahui keterkaitan faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividen Payout Ratio*, dapat menjadi masukan bagi investor dalam pembuatan keputusan untuk membeli dan menjual saham sehubungan dengan harapannya terhadap dividen kas yang dibayarkan.

2. Bagi Emiten

Hasil penelitian ini dapat menjadi masukan bagi emiten dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan *dividen payout ratio*, sehingga emiten bisa mempertimbangkan pengambilan keputusan terhadap kebijakan dividen untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sarana belajar guna menambah wawasan dan pengetahuan yang lebih luas tentang keterkaitan faktor-faktor yang mempengaruhi *dividen payout ratio*, dan dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya.

4. Bagi pemerintah

Penelitian ini dapat bermanfaat bagi pemerintah dalam hal penentuan kebijakan yang berhubungan dividen.



BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Hasil pengujian hipotesis dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Cash Position (CP)* tidak berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)*. Hal ini ditunjukkan dengan melihat nilai t_{hitung} 0.405 yang lebih kecil dari t_{tabel} sebesar 1.65857.
2. *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)*. Hal ini ditunjukkan dengan nilai t_{hitung} 0.998 yang lebih kecil dari t_{tabel} sebesar 1.65857.
3. *Return On Assets (ROA)* tidak berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)*. Hal ini ditunjukkan dengan melihat nilai t_{hitung} 0.259 yang lebih kecil dari t_{tabel} sebesar 1.65857.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini tidak lepas dari keterbatasan-keterbatasan, antara lain :

1. Dari segi variabel independennya dan waktu yang dirasa kurang akurat. Diharapkan dalam penelitian selanjutnya untuk memperhatikan faktor-faktor lain yang mempengaruhi *Dividen Payout Ratio (DPR)* seperti pertumbuhan perusahaan (*growth*), ukuran perusahaan (*size*), dan *Net Profit Margin (NPM)*.
2. Adanya keterbatasan dalam pengambilan periode penelitian yang hanya 4 tahun, diharapkan untuk pengembangan penelitian selanjutnya dapat memperpanjang

periode penelitian agar hasil yang diperoleh dapat lebih merefleksikan hubungan variabel-variabel independen terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)*

3. Keterbatasan referensi yang dimiliki penulis belum begitu lengkap untuk menunjang proses penulisan penelitian ini, sehingga terjadi banyak kekurangan dalam mendukung teori ataupun justifikasi masalah yang diajukan.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan diatas maka saran-saran yang dapat diberikan melalui hasil penelitian ini baik untuk pengembangan ilmu pengetahuan, investor serta untuk kebijakan pemerintah sebagai berikut :

1. Menjadi masukan bagi investor dalam pembuatan keputusan untuk membeli dan menjual saham sehubungan dengan harapannya terhadap dividen kas yang dibayarkan.
2. Dalam penelitian mendatang perlu menambahkan variabel-variabel lain yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio (DPR)* selain ketiga variabel yang digunakan dalam penelitian ini.
3. Menambahkan jumlah sampel dalam waktu pengamatan yang lebih lama sehingga nantinya diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih dapat digeneralisasikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Arief, Sritua, 2006, *Metodologi Penelitian Ekonomi*, Penerbit Universitas Indonesia; Jakarta
- Damayanti,S dan Achyani,F (2006). *Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Payout Ratio*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol.5 No.1 April 2006.
- Gujarati, D.N. & Porter, D.C.2010. *Dasar-dasar Ekonometrika* (5thed). Jakarta: Salemba Empat.
- Gujarati, D.N. 2007. *Dasar-dasar Ekonometrika* (3rded). Jakarta: Erlangga
- Gujarati, D.N. 1997. *Ekonometrika Dasar*. Jakarta: Erlangga
- Hadiwidjaja, R. 2007. *Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Dividen Payout Ratio pada perusahaan*. Tesis tidak diterbitkan. Medan: Program Pascasarjana USU.
- Hairani,E (2001). *Analisis Variabel-Variabel Yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Publik di Indonesia*. Tesis Sekolah Pasca Sarjana Program Studi Akuntansi Universitas Sumatera Utara.
- Hanafi, Mamduh, M & Halim Abdul .2007. *Analisis Laporan Keuangan* (3rd ed). Jogjakarta: STIM YKPN.
- Hanafi M. Mamduh. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Harahap, Sofyan Syafri. 2004. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan* (1st ed) . Jakarta. PT Raja Grafindo Persada
- Kadir, A. 2010. *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan Dividen pada Perusahaan Credit Agencies Go Publik di Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Akuntansi Vol.11 No.1 April 2010.
- Pusita, F. 2009. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio*. Tesis tidak diterbitkan. Semarang: Program Pascasarjana UNDIP Semarang.

Risaptoko, RB,A (2007). *Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to total asset, Asset Growth, Firm size, dan Return on Asset terhadap Dividen Payout Ratio (Studi Komparatif pada Perusahaan yang Listed di BEJ yang Sahamnya Ikut Dimiliki Manajemen dan Yang Sahamnya Tidak Dimiliki Manajemen Periode Tahun 2002-2005*. Tesis yang Tidak Dipublikasikan.

Sari, F. 2010. *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Kebijakan Dividen*. Tesis tidak diterbitkan. Surakarta: Program Pasca Sarjana Universitas Sebelas Maret Surakarta.

Suharli,M (2006). *Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003)*. Vol.6 No.2 Agustus 2006.

Sunarto dan Kartika, A (2003). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi. Maret 2003

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2006

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2007

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2008

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2009