

**PENGARUH LIKUIDITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN
PERTUMBUHAN LABA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)
pada program Sarjana Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana



Disusun Oleh :

Maria Floritha Yoshi Kristian (12080572)

**FAKULTAS BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2012

**PENGARUH LIKUIDITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN
PERTUMBUHAN LABA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

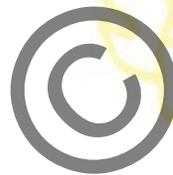
**Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program
Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana
Yogyakarta untuk memenuhi sebagian
Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi**

Oleh:

MARIA FLORITHA YOSHI KRISTIAN

NIM : 12080572

Jurusan : Akuntansi

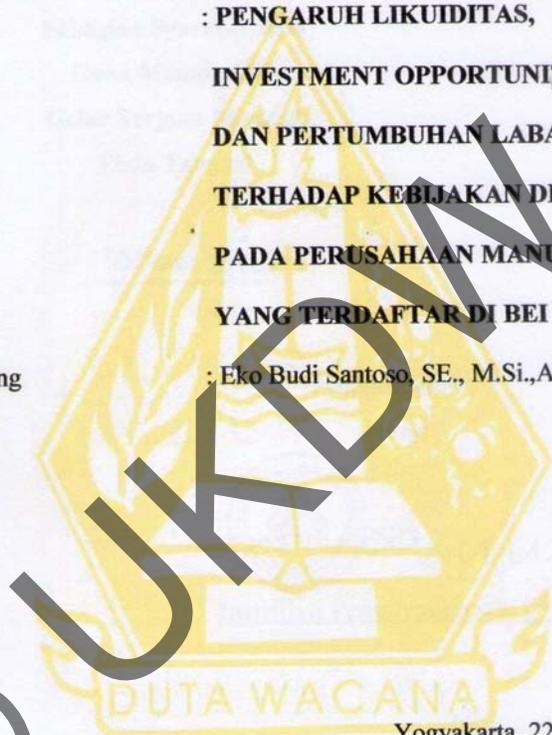


**FAKULTAS BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA**

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Nama Penyusun : Maria Floritha Yoshi Kristian
Nomor Induk Mahasiswa : 12080572
Fakultas/Jurusan : Bisnis/Akuntansi
Judul Skripsi : **PENGARUH LIKUIDITAS,
INVESTMENT OPPORTUNITY SET,
DAN PERTUMBUHAN LABA
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BEI**
Dosen Pembimbing : Eko Budi Santoso, SE., M.Si.,Akt



Yogyakarta, 22 Maret 2012

Dosen Pembimbing,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Eko Budi Santoso', is written over the printed name.

(Eko Budi Santoso, SE., M.Si.,Akt)

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis

Jurusan Akuntansi Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan Diterima untuk Memenuhi

Sebagian Syarat-Syarat

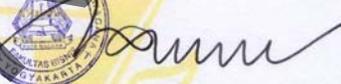
Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

30 Maret 2012

Mengesahkan,
Dekan

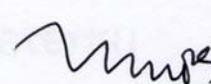

Insiwijati Prasetyaningsih, Dra.M.M

Dewan Penguji :

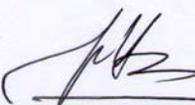
1. Eko Budi Santoso, SE., M.Si.,Akt

2. Umi Murtini, SE., M.Si.

3. Putriana Kristanti, Dra.,M.Si.,Akt







HALAMAN PERSEMBAHAN

Kupersembahkan untuk :

Tuhan Yesus Kristus

Papa dan Mama

Koko dan Mei Mei

Sahabat-sahabatku



Teman-temanku

Almamaterku

PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini adalah saya, yang bernama MARIA FLORITHA YOSHI KRISTIAN menyatakan bahwa skripsi dengan judul: PENGARUH LIKUIDITAS, *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, DAN PERTUMBUHAN LABA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI adalah hasil karya saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak dapat ditemui secara persis sama dengan skripsi orang lain.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut, baik disengaja maupun disengaja saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil karya saya.

Yogyakarta, 2 April 2012

Yang membuat pernyataan,



MARIA FLORITHA YOSHI KRISTIAN

NIM. 12080572

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen dengan menggunakan variabel likuiditas, *investment opportunity set* dan pertumbuhan laba terhadap *dividend payout ratio*. Populasi dari penelitian ini adalah semua perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2008-2010 dengan menggunakan laporan keuangan masing-masing perusahaan. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Jumlah sampel penelitian adalah 108 sampel. Analisis data dilakukan dengan uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis dengan metode regresi linear berganda.

Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. *Investment Opportunity Set* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* dan Pertumbuhan Laba berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Kata Kunci: *Current ratio, investment opportunity set, pertumbuhan laba, dan dividend payout ratio.*



KATA PENGANTAR

Puji Syukur saya panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Kasih, Tuhan Yesus Kristus, atas kasih dan anugrah-Nya yang tercurah sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “PENGARUH LIKUIDITAS, INVESTMENT OPPORTUNITY SET, DAN PERTUMBUHAN LABA TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”. Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan untuk menyelesaikan studi sarjana S-1 Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan dengan baik tanpa adanya dukungan, bimbingan, bantuan, serta doa dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis dengan ketulusan hati mengucapkan terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE.,M.Si.,Akt selaku Ketua Jurusan Akuntansi yang telah memberikan kesempatan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Eko Budi Santoso, SE.,M.Si.,Akt selaku dosen pembimbing yang telah memberikan waktu dan segenap tenaga serta saran dan dukungan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

3. Ibu Putriana Kristanti, Dra.,MSi.,Akt selaku dosen penguji. Terima kasih bu telah membantu saya dalam penulisan skripsi ini.
4. Ibu Umi Murtini, SE.,M.Si selaku dosen penguji. Terima kasih bu telah membantu saya dalam penulisan skripsi ini.
5. Keluargaku, Papa dan Mama tercinta yang selalu memberikan doa dan motivasi yang tak pernah terputus. Serta Ko Ko dan Mei Mei ku yang tersayang yang telah memberikan semangat dan bantuannya. Saranghae appa, o mma, oppa, dongsaeng.
6. Pak Ngadio, Mbak Lilis, Terimakasih atas bantuan dan info yang telah diberikan kepada saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Pusat Statistik, Pak Edy dan semua anggota yang tergabung didalamnya. Terima kasih telah membantu saya dalam olah data.
8. Teman-teman Kos: Enggar, Dextra, Nike, Titin. Terima kasih atas kebersamaan menjadi penghuni kos yang tidak pernah bertengkar.
9. Teman-teman satu perjuangan dan satu bimbingan Hanny, Devin, Novi, Kak Martha, Wiwin, Santi, dll yang bisa menjadi tempat untuk berdiskusi, komunikasi dan saling support tentang masalah skripsi kita. Juga buat Enggar, Novi, Septi, Nina Ayo semangat buat skripsimu. Ayo kita wisuda bareng. Dan seluruh teman-teman Akuntansi angkatan 2008, terima kasih atas persahabatan, kekeluargaan, dan kebersamaannya selama di bangku kuliah.

10. Serta semua pihak yang telah membantu dalam proses penulisan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pengguna pada umumnya.

Yogyakarta, April 2012

Maria Floritha Yoshi Kristian



UKDWN

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI.....	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR	viii
MOTTO	xi
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Batasan Masalah	5
1.4. Tujuan Penelitian	6

1.5. Kontribusi Penelitian	6
BAB II. LANDASAN TEORI	7
2.1. Landasan Teori	7
2.1.1. Pengertian Dividen	7
2.1.2. Dividend Payout Ratio.....	8
2.1.3. Teori Kebijakan Dividen	9
2.1.4. Faktor yang Mempengaruhi Dividen.....	11
2.1.5. Teori Keagenan	13
2.1.6. Rasio Likuiditas.....	14
2.1.7. Investment Opportunity Set.....	16
2.1.8. Pertumbuhan Laba	18
2.2. Penelitian Terdahulu	20
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	23
2.3.1. Hubungan Likuiditas dengan Dividend Payout ratio.....	23
2.3.2. Hubungan IOS dengan Dividend Payout ratio	24
2.3.3. Hubungan Pertumbuhan laba dengan Dividend Payout ratio.....	26

2.3.4. Kerangka Pemikiran	27
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	28
3.1. Data	28
3.1.1. Jenis dan Sumber Data	28
3.1.2. Metode Pemilihan Sampel.....	28
3.2. Definisi Variabel dan Pengukurannya	29
3.2.1. Dividend Payout Ratio.....	29
3.2.2. Current Ratio	29
3.2.3. Market to Book Value of Equity	30
3.2.4. Pertumbuhan Earning Per Share.....	31
3.3. Metode Analisis Data	31
3.3.1. Uji Asumsi Klasik	31
3.3.2. Model Regresi	34
3.3.3. Uji Hipotesis	35
BAB IV. HASIL PENELITIAN	37
4.1. Deskripsi Objek Penelitian	37

4.2. Analisis Data.....	37
4.2.1. Statistik Deskriptif.....	37
4.2.2. Hasil Asumsi Klasik.....	40
4.2.2.1. Hasil Uji Normalitas.....	40
4.2.2.2. Hasil Uji Autokorelasi.....	41
4.2.2.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	42
4.2.2.4. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	43
4.2.3. Hasil Uji Hipotesis.....	44
4.2.3.1. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	44
4.2.3.2. Hasil Uji Signifikansi.....	45
4.3. Pembahasan Hipotesis.....	48
4.3.1. Analisis Pengaruh CR terhadap DPR.....	48
4.3.2. Analisis Pengaruh IOS terhadap DPR.....	49
4.3.3. Analisis Pengaruh PL terhadap DPR.....	51
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	53
5.1. Kesimpulan.....	53

5.2. Keterbatasan Penelitian	54
5.3. Saran	54
DAFTAR PUSTAKA	55
LAMPIRAN	

© UKDW

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1. Pedoman Pengujian Statistik DW.....	33
Tabel 4.1. Ringkasan Perolehan Sampel Penelitian	37
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif.....	38
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Setelah Outlier.....	38
Tabel 4.4. Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	40
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi	41
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	43
Tabel 4.8. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	45
Tabel 4.9. Hasil Uji Signifikansi	46
Tabel 4.10. Hasil Uji F (F Test).....	48

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Ilustrasi Laba Bersih.....	8
Gambar 2.2. Kerangka Pemikiran Penelitian	27

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A : Daftar Perusahaan Sampel Penelitian

Lampiran B : Hasil Pengolahan Data Dengan SPSS

Lampiran Surat Keterangan Pojok BEI UKDW

Lampiran Tabel Durbin Watson

© UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Salah satu kebijakan keuangan yang dilakukan oleh perusahaan adalah investasi yang dimaksudkan untuk memaksimalkan keuntungan yang didapat perusahaan. Investasi sering disebut juga dengan penanaman modal. Investasi sendiri berkaitan dengan teori *high risk, high return*, dengan adanya keinginan untuk mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi maka risiko yang kita ambil juga tinggi, sedangkan kebalikannya apabila kita tidak menginginkan risiko tinggi maka kita akan mendapatkan tingkat pengembalian yang rendah. Sumber pendanaan investasi dapat berasal dari dana internal perusahaan ataupun eksternal. Apabila sebagian besar investasi menggunakan *internal equity*, maka akan mempengaruhi besarnya dividen yang dibagikan. Semakin besar investasi maka dividen yang dibagikan akan semakin berkurang. Jika perusahaan membutuhkan dana lebih untuk investasi maka dapat dipenuhi melalui dana *external* khususnya dari utang.

Tujuan perusahaan salah satunya adalah memberikan keuntungan maksimal kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen. Apabila perusahaan menetapkan pemberian dividen yang besar kepada pemegang saham, maka pada satu sisi akan meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham, tetapi di sisi lain pemberian dividen yang besar dapat membuat laba yang ditahan perusahaan

akan berkurang yang berarti juga akan mengurangi sumber dana *internal* perusahaan yang nantinya digunakan untuk tujuan reinvestasi dimasa yang akan datang. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana *internal* akan semakin besar.

Setiap perusahaan pastinya menginginkan adanya pertumbuhan perusahaan dan juga dapat membayarkan dividen kepada para pemegang saham. Kedua tujuan tersebut pada prakteknya selalu bertentangan, karena semakin tinggi tingkat dividen yang akan dibayarkan maka semakin rendah laba yang ditahan perusahaan. Hal ini dapat menghambat pertumbuhan perusahaan karena perusahaan tidak memiliki cadangan dana yang cukup untuk membiayai reinvestasi. Sebaliknya, semakin rendah tingkat dividen yang akan dibayarkan maka semakin tinggi laba yang ditahan perusahaan. Hal ini berarti perusahaan tidak dapat memberikan keuntungan maksimal kepada para pemegang saham.

Perbedaan kepentingan yang terjadi antara pemegang saham dan manajemen perusahaan ini akan sangat menentukan pola kebijakan yang akan dilakukan perusahaan dalam menentukan besarnya dividen yang akan dibayarkan (*Dividend Cash*). Kebijakan yang disebut di atas merupakan kebijakan dividen. Kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada para pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi dimasa yang akan datang. Besarnya dividen yang dibagikan biasanya tercermin dalam *Dividend Payout Ratio* (DPR). DPR merupakan *ratio* hasil perbandingan antara dividen dengan laba yang tersedia bagi para pemegang saham biasa. Besarnya DPR ini

tergantung dari masing – masing kebijakan dividen yang dilakukan setiap perusahaan. Kebijakan dividen yang optimal (*optimal dividend policy*) ialah kebijakan dividen yang mencapai suatu keseimbangan diantara dividen saat ini dan pertumbuhan di masa mendatang dan memaksimalkan harga saham perusahaan (Brigham 2006).

Dalam *company report* yang dilaporkan masing-masing perusahaan, dapat dilihat jumlah dividen yang dibagikan kepada para pemegang saham perusahaan tersebut. Hal ini dapat dilihat pada *dividend announcement*. Pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, pada suatu periode tertentu ada perusahaan yang membagikan sahamnya ada juga yang tidak membagikan. Rasio dividen yang dibagikan pada tiap tahunnya juga sangat bervariasi sekali, banyak perusahaan yang membagikan dividen dengan proporsi yang sangat kecil, proporsi yang sangat besar, ataupun tetap. Jadi pada tiap tahun pembagian dividen mengalami kenaikan, penurunan, atau tetap. Obyek penelitian ini menggunakan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang membayarkan dividennya. Setiap perusahaan membutuhkan sumber dana jangka panjang untuk membiayai kegiatan operasi mereka, salah satunya dapat dilakukan dengan investasi. Investasi ini nantinya yang berhubungan dengan pembagian dividen yang dilakukan oleh masing-masing perusahaan. Inilah yang perlu untuk dilakukan manajemen dalam membuat kebijakan dividen yang tepat.

Variabel yang digunakan dalam penelitian ini merupakan faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen, diantaranya adalah likuiditas, set kesempatan

investasi, dan pertumbuhan laba sebagai variabel independen dan *dividend payout ratio* sebagai variabel dependen.

Rasio keuangan yang dapat mempengaruhi kebijakan dividen salah satunya yaitu rasio likuiditas. Rasio likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban keuangannya. Rasio likuiditas pada penelitian ini menggunakan *current ratio*. *Investment Opportunity Set* atau set kesempatan investasi juga dapat mempengaruhi keputusan kebijakan dividen. IOS lebih ditekankan pada opsi investasi dimasa depan. Untuk perusahaan yang mempunyai kesempatan investasi yang menguntungkan maka akan lebih baik untuk menahan keuntungan perusahaan sebagai laba ditahan yang nantinya digunakan untuk investasi kembali. Dengan ini peluang keuntungan yang didapat perusahaan juga lebih besar.

Dalam memprediksi pengembalian investasi dalam bentuk dividen, pertumbuhan laba digunakan untuk melihat seberapa besar tingkat keuntungan yang didapat perusahaan dari tahun ke tahun. Keuntungan yang layak dibagikan kepada pemegang saham adalah keuntungan setelah perusahaan memenuhi seluruh kewajiban tetapnya yaitu beban bunga dan pajak. Dengan kata lain, dividen dibagikan dari keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan.

Berdasarkan latar belakang diatas maka penulis ingin melakukan penelitian ini dengan judul “ **Pengaruh Likuiditas, *Investment Opportunity Set*, dan Pertumbuhan Laba terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan manufaktur yang terdaftar BEI** ”

1.2. Rumusan Masalah

Permasalahan yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1) Apakah Likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen?
- 2) Apakah *Investment Opportunity Set* berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen?
- 3) Apakah Pertumbuhan Laba berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen?

1.3. Batasan Masalah

Batasan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

- 1) Obyek Penelitian

Penelitian ini difokuskan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI yang telah mempublikasikan laporan keuangan per 31 desember 2008 – 2010.

- 2) Variabel yang digunakan

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Variabel dependen menggunakan *dividend payout ratio* dengan menggunakan nilai dividen kas. Variabel independen menggunakan likuiditas yang diukur dengan *current ratio*, *investment opportunity Set*, dan pertumbuhan laba. *Investment Opportunity Set* diukur dengan menggunakan proksi yang berbasis pada harga dengan rasio *market to book value of equity*. Pertumbuhan laba dilihat dari pertumbuhan laba per lembar saham (*Earning per Share*).

1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah :

- 1) Menganalisis pengaruh Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen
- 2) Menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set* terhadap Kebijakan Dividen
- 3) Menganalisis pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap Kebijakan Dividen

1.5. Kontribusi Penelitian

Dengan dilakukan penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat dan berguna bagi seluruh pihak diantaranya :

- 1) Memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap dividen
- 2) Memberi informasi tentang faktor-faktor yang mempengaruhi suatu keputusan *dividend payout ratio* sehingga dapat menjadi acuan untuk menentukan target pembayaran dividen
- 3) Untuk menerapkan teori kedalam suatu bentuk penelitian dan menambah wawasan mengenai suatu teori kebijakan dividen
- 4) Bagi investor, diharapkan penelitian ini dapat menjadi referensi dalam melakukan investasi terutama bagi investor yang memiliki tujuan investasi untuk memperoleh dividen
- 5) Memperkaya penelitian-penelitian sebelumnya

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh likuiditas, *investment opportunity set* dan pertumbuhan laba terhadap kebijakan dividen. Hasil dari penelitian dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen. Hal ini berbeda dengan hipotesis yang telah ditetapkan sehingga hipotesis pada penelitian ini tidak terdukung. Hal ini karena likuiditas tidak dijadikan pertimbangan dalam menentukan besarnya rasio pembayaran dividen.
2. Variabel *investment opportunity set* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen. Pengaruh tersebut signifikan tetapi tanda positif pada koefisien berbeda dengan hipotesis yang telah ditetapkan yaitu IOS dan DPR mempunyai arah hubungan negatif. Sehingga hipotesis pada penelitian ini tidak terdukung.
3. Variabel pertumbuhan laba berpengaruh negatif terhadap kebijakan dividen. Pengaruh tersebut signifikan tetapi tanda negatif pada koefisien berbeda dengan hipotesis yang telah ditetapkan yaitu PL dan DPR mempunyai arah hubungan positif. Sehingga hipotesis pada penelitian ini tidak terdukung.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan pada penelitian ini diantaranya adalah sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya menggunakan satu proksi IOS sehingga hal ini membuat ketidaksempurnaan untuk pengukuran IOS.
2. Jangka waktu penelitian yang relatif pendek hanya tiga tahun yaitu dari tahun 2008-2010 dengan sampel yang terbatas pula sebesar 108.

5.3. Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan penelitian, maka saran yang dapat diberikan adalah :

1. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah variabel-variabel yang mempengaruhi kebijakan dividen dilain variabel yang digunakan dalam penelitian ini.
2. Penelitian selanjutnya dapat menambah jangka waktu penelitian sehingga jumlah sampel dapat lebih banyak supaya nantinya diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih dapat digeneralisasikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Arilaha, Muhammad Asril. 2009. *Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Keuangan dan Perbankan. Vol.13, No. 1, Hal. 78-87.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ke-10. Jakarta: Salemba Empat.
- Deitiana, Tita. 2009. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol. 11, No. 1, Hal. 57-64.
- Ghozali, Imam. 2006. *SPSS. Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2009. *SPSS. Ekonometrika Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh dan Abdul Halim. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi ke-3. Yogyakarta : Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.
- Husnan, Suad dan Enny Pudjjastuti. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi ke-4. Yogyakarta: YKPN
- Kadir, Abdul. 2010. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Credit Agencies Go Public di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Akuntansi. Vol. 11, No. 1.
- Kania and Bacon. 2005. *What Factors Motivate The Corporate Dividend Decision?. ASBBS E-Journal*. Volume 1, No. 1. Hal. 97-107.
- Kartika, Andi. 2003. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Bisnis dan Ekonomi. Vol. 10, No. 1, Hal 67-82.
- Kumar, Suwendra. 2007. *Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, Investment Opportunity Set (IOS), dan Rasio-rasio keuangan terhadap Dividend Payout Ratio (DPR)*. Tesis. Semarang: Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Mulyono, Budi. 2009. *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Insider Ownership, Size, dan Investment Opportunity Set terhadap Kebijakan Dividen*. Tesis. Semarang: Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.

- Puspita, Fira. 2009. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio*. Tesis. Semarang: Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Rahmawati, Intan. 2007. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan-perusahaan di BEJ Periode 2000-2004*. Jurnal Riset Akuntansi Aksioma. Vol. 6, No. 1.
- Sartono, Agus. 1998. *Manajemen Keuangan*. Edisi ke-3. Yogyakarta: BPFE.
- Suharli, Michell. 2007. *Pengaruh Profitability dan Investment Opportunity Set terhadap kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol. 9, No. 1, Hal. 9-17.
- Sudaryanti, Dedeh dan Rahmi. 2010. *Pengaruh Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham*. Jurnal Akuntansi. Vol. 5, No. 2, Hal. 522-530.
- Sunarto. 2004. *Analisis Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Investment Opportunity Set, Return On Asset, dan Debt Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio*. Tesis. Semarang: Program Studi Magister Akuntansi Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro Semarang.
- Zahro, Nafi. 2009. *Analisis Pengaruh Set Kesempatan Investasi terhadap Kebijakan Dividen dan Leverage Perusahaan*. Jurnal Muria Sosial Budaya. No. 10.

Referensi Website

www.idx.co.id