

**PENGARUH SAHAM MINORITAS
TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO (DPR)* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG *LISTING* DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Michael Laurel Abraham Kandou

11 10 4911

**Fakultas Bisnis
Program Study Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana
Yogyakarta
2013**

**PENGARUH SAHAM MINORITAS
TERHADAP *DIVIDEN PAYOUT RATIO (DPR)* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG *LISTING* DI BURSA EFEK INDONESIA**

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 :
Michael Laurel Abraham Kandou
11 10 4911**

**Fakultas Bisnis
Program Study Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana
Yogyakarta
2013**

Lembar Pengesahan

Skripsi dengan judul:

PENGARUH SAHAM MINORITAS TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

MICHAEL LAUREL ABRAHAM KANDOU

11104911

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada tanggal 20 DEC 2013

Dosen Pembimbing

1. Elok Pakaryaningsih, SE, Msi

Tanda Tangan

Dosen Penguji

2. Dra. Umi Murtini, Msi

3. Dr. Perminas Pangeran

4. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM

Yogyakarta, ~~16~~ 16 JAN 2014

Disahkan Oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso MM

Wakil Dekan Bid. Akademik Manajemen

Petra Surya Mega Wijaya S.E, MSi

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**"PENGARUH SAHAM MINORITAS TERHADAP DIVIDEND PAYOUT
RATIO PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG LISTING DI BURSA
EFEK INDONESIA"**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiat atau tiruan karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 3 Desember 2013



Michael Laurel Abraham Kandou

11 10 4911

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan kepada :

TUHAN YESUS KRISTUS yang tak pernah
meninggalkanku.

Papah Mamah yang Cintanya tak akan pernah pudar
dihatiku.

Kakakku Cici Yeyen yang selalu mendukung &
mensupportku.

Kekasihku Cigeldy yang pribadinya menginspirasi
hidupku.

b_ten community yang selalu berikan warna hidupku.

Sahabatku Blaratan yang selalu setia bersamaku.

Teman-teman seperjuanganku 2010

Almamaterku Duta Wacana

AC Milan 1899

HALAMAN MOTTO

Ketahuiilah, Aku menyertai kamu
senantiasa sampai kepada akhir
zaman
~ Yesus

Lebih baik dibenci menjadi diri
sendiri, dari pada disukai tetapi
menjadi orang lain.
~Kurt Cobain

Sebelum melakukan segala
sesuatu, dimanapun dan
kapanpun, sebut nama dalam hati
untuk memulainya.
~Marthen Kandou.

Aku sekali-kali tidak akan
membiarkan engkau dan Aku
sekali-kali tidak akan meninggalkan
engkau (Ibrani 13:5)

Orang pintar kalah dengan Akal
~Marthen Kandou

Pelaut yang handal tidak dilahirkan
di laut yang tenang.
~Siong Lokollo

Jangan terlalu takut mengambil
sebuah keputusan, tetapi jangan
terlalu bodoh mengambil resiko.
~Cigeldy Ayudissa

Kebenaran saat ini bukan
kebenaran saat nanti.
~Ahmad Dhani

Take the first step in faith. You
don't have to see the whole
staircase, just take the first step.
~ Martin Luther King, Jr.

Impossible situations can become
possible miracles – Situasi yang
tidak mungkin bisa menjadi
keajaiban yang mungkin

HALAMAN TERIMAKASIH

Terimakasih untuk Tuhanku Yesusku, Agama boleh banyak, Nabi boleh banyak, Rasul boleh banyak, tapi juruselamat hanya satu “one and only” Dialah Yesus Kristus atas Kasih-Nya kepadaku, terima kasih telah mati untukku, tiada yang bisa melebihi Kasih-Mu, yang sampai saat ini masih diberikan nafas kehidupan untukku, ajari aku terus Tuhan untuk menjadi saksi Kristus buat banyak orang.

Terimakasih untuk Orangtuaku Papahku Marthen Kandou dan Mamahku Komariah Ozaki yang telah merawatku menyayangi sampai aku besar begini, yang selalu menjadi alasan mengapa aku semangat dalam menyelesaikan perkuliahan ini. I Love you Dad and Mom, Always Love you {}

Terimakasih untuk kakaku Cici Eci Deisyta Claudia Kandou dan Yeyen Jibrot Jenny Corie Tine Kandou, yang selalu mensupport dan perhatiannya kepadaku.

Terimakasih untuk Kekasihku Cigeldy Ayudissa Tangkepadang sang puteri dari Palopo hihhi makasih sayang yang selalu ingetin aku yang selalu perhatian sama aku dan kuliahku hihihihhi, yang selalu bangunin aku kalo kuliah pagi, yang menjadi pencerahku, yang memberikanku berkat lewat kehidupan bebeb, ga ada alasan untuk ga mencintaimu, beruntung punya pacar kaya bebeb, no one like you sayang, you're my Inspiration, you are the best gift ever I had.

Terimakasih untuk b_ten community, untuk Abangku bang Ony yang tidak pernah capek berbagi pengalamannya tanpa pamrih dan pembelajaran kepemimpinannya yang luar biasa. Batak yang solidaritasnya tanpa batas, Broto yang selalu dengan penuh keyakinan, Inang yang penuh tawa, Richard yang suaranya menghibur seperti suneo hahaha.. Roben, James, Cristo, Kevin, Andrew, Simon, Tian, Readel, Helmy, dan teman-teman b_ten lainnya semua yang belum disebutkan, terimakasih kebersamaanya selama di Yogyakarta.

Terimakasih untuk blaratan, Sondjol, Hendra, Teddy, Inang, Bokir, yang selalu setia menemanin dan yang menjunjung tinggi kebersamaan. Persahabatan never die kawan.

Terimakasih untuk Deni, Yacob yang memberi saran dalam kelancaran skripsi, dan semua orang yang menyebutku di dalam doanya. Thankyou so much guys. God Bless you all.

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 Saham Minoritas Terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)* pada Perusahaan Manufaktur yang *listing* 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 Papahku Marthen Kandou dan Mamahku Komariah Ozaki yang membesarkanku sampai sekarang lewat kasihnya, Kakaku Deisyta Claudya Kandou dan Jeanny Corie Tine Kandou atas perhatiannya, aku sayang kalian.
3. Ibu Elok Pakaryaningsih, 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 saat ibu sedang sibuk. Tuhan memberkati.

4. Seluruh dosen Fakultas Bisnis Duta Wacana, secara khusus Ibu Umi, 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, terimakasih untuk keramahan dan informasi yang diberikan selama ini.
6. Sahabat-sahabatku, b_ten community Bang Ony, Batak, Broto, Richard, Tian, dll, dan teman seperjuangan khususnya finance 2010 Agri, Natalia, Poh, Lanna, Vika, Viki, Riri, Deny dan teman-teman pemasaran 2010, 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 2013

Michael Laurel Abraham Kandou

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN	v
HALAMAN MOTTO.....	vi
HALAMAN TERIMAKASIH.....	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 Saham Minoritas.....	6
	2.2 Dividen	8
	2.5 Penelitian Terdahulu.....	9
	2.6 Pengembangan Hipotesis.....	11
	2.7 Kerangka Penelitian.....	12
BAB3	METODA PENELITIAN	
	3.1 Populasi	13
	3.2 Sampel	13
	3.3 Definisi Operasional	14
	3.3.1 Variabel Independen.....	14
	3.3.2 Variabel Dependen	14
	3.4 Metode Analisis Data	15
BAB4	ANALISIS DATA	
	4.1 Gambaran Data.....	19
	4.2 Regresi Linear Sederhana.....	21
	4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	22
	4.3.1 Uji <i>Normalitas</i>	22
	4.3.2 Uji <i>Autokorelasi</i>	23
	4.4 Uji Pengaruh Parsial (Uji-t).....	24
	4.5 Pembahasan.....	25
BAB5	KESIMPULAN DAN SARAN	
	5.1 Kesimpulan.....	27

5.2 Keterbatasan Penelitian	27
5.3 Saran	28
DAFTAR PUSTAKA	29

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
4.1 Hasil Analisis Deskriptif Data	36
4.2 Hasil Analisis Regresi Sederhana	37
4.3 Hasil Uji Normalitas	38
4.5 Hasil Uji Autokorelasi Sebelum Pengobatan	39
4.6 Hasil Uji Pengobatan Autokorelasi	40
4.10 Hasil Uji Pengaruh	40

©UKYDWN

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Penelitian	28
3.1 Kurva Daerah Uji t tabel.....	32
3.2 Kurva Daerah Uji Autokorelasi.....	34
4.1 Kurva Daerah Penerimaan dan Penolakan Uji Autokorelasi.....	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 7	Uji Asumsi Klasik setelah dilakukan pengobatan
Lampiran 8	Uji t atau Uji pengaruh

©UKYDWN

ABSTRAKSI

Penelitian ini menguji tentang kepemilikan Saham Minoritas terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) dimana kepentingan kepemilikan saham minoritas sering diabaikan. Saham minoritas yang kepemilikannya kurang dari 50% berdasarkan kamus BI. Periode penelitian ini dari tahun 2009 sampai dengan 2011 dimana perusahaan yang selalu membagikan dividend dua tahun berturut-turut. Hasil penelitian ini menemukan ada pengaruh negatif antara Kepemilikan Saham Minoritas terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*.

Kata kunci: Kepemilikan Saham Minoritas, dan *Dividend Payout Ratio (DPR)*

©UKDW

ABSTRAKSI

Penelitian ini menguji tentang kepemilikan Saham Minoritas terhadap Dividend Payout Ratio (DPR) dimana kepentingan kepemilikan saham minoritas sering diabaikan. Saham minoritas yang kepemilikannya kurang dari 50% berdasarkan kamus BI. Periode penelitian ini dari tahun 2009 sampai dengan 2011 dimana perusahaan yang selalu membagikan dividend dua tahun berturut-turut. Hasil penelitian ini menemukan ada pengaruh negatif antara Kepemilikan Saham Minoritas terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*.

Kata kunci: Kepemilikan Saham Minoritas, dan *Dividend Payout Ratio (DPR)*

©UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kepentingan pemegang saham minoritas dalam suatu perusahaan seringkali diabaikan. Hal ini disebabkan karena adanya persepsi kuat bahwa yang paling berjasa memperbesar pundi-pundi keuangan adalah pemegang saham mayoritas. Presentase volume saham atau pemasukan modal perusahaan, memberi dukungan yang kuat dan merupakan bukti telak terhadap persepsi ini, karena itu dalam perseroan terbatas sangat sulit terhadap pemegang saham minoritas memenangkan keputusan yang dilaksanakan pada RUPS. Dalam jajaran suatu perusahaan yaitu komisaris dan direksi senantiasa dikuasai atau dikendalikan oleh pemegang saham mayoritas.

Hariani (2006) berpendapat bahwa interaksi kepemilikan saham minoritas dengan *earning per share* berpengaruh negatif signifikan terhadap kebijakan dividen, artinya semakin banyak kepemilikan saham minoritas akan menurunkan *dividend payout ratio* seiring dengan meningkatnya *earning per share*. Hasil penelitian ini tidak konsisten dengan penelitian sebelumnya, Septianti (2003) menyatakan bahwa interaksi antara pemilik saham minoritas dengan *earning per share* berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen., ini dikarenakan adanya kepemilikan saham minoritas yang juga dimiliki oleh direksi dan dewan komisaris. Selain itu lemahnya peran pemilik saham minoritas dalam menyuarakan suara di RUPS menyebabkan pemilik saham minoritas merasa tidak terlindungi hak-haknya, dengan presentase

kepemilikan saham yang kecil sulit bagi mereka untuk menuntut haknya berupa dividen seiring meningkatnya *earning per share*. Kondisi ini disebabkan karena pemegang saham pengendali atau saham mayoritas lebih cenderung menginvestasikan kembali pendapatan yang diperoleh kedalam perusahaan. Konflik antara pemilik saham mayoritas dan minoritas ini sering kali disebut sebagai konflik keagenan. Di Indonesia yang disebut saham minoritas adalah saham dengan presentase kepemilikan kurang dari 50% berdasarkan pada kamus Bank Indonesia.

Dalam menetapkan kebijakan dividen, seorang manajer keuangan menganalisis sampai seberapa jauh pembelanjaan dari dalam perusahaan sendiri yang akan dilakukan oleh perusahaan dapat dipertanggungjawabkan. 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 saham. 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.

Ang (1999) menyatakan bahwa dividen merupakan nilai pendapatan bersih perusahaan setelah pajak dikurangi dengan laba ditahan (*retained earning*) yang ditahan sebagai cadangan bagi perusahaan. Pembayaran dividen merupakan bagian dari kebijakan dividen perusahaan. *Dividend payout ratio* merupakan perbandingan antara *dividend per share* dan *earning per share*, jadi perspektif yang dilihat adalah *dividend per share* (DPS) terhadap pertumbuhan *earning per share* (EPS). Jadi

semakin besar dividend yang dibagikan maka semakin besar *dividend payout rationya*.

Berdasarkan latar belakang di atas penulis mengambil judul penelitian ini: pengaruh *Saham Minoritas* terhadap *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI).

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas maka diperoleh rumusan masalah: Apakah *Saham Minoritas* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

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.
2. Penelitian ini menggunakan 1 variabel independen yaitu *Saham Minoritas* serta 1 variabel dependen yaitu *Dividen Payout Ratio*.

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Saham Minoritas* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan manufaktur yang listing di Bursa Efek Indonesia.

1.5 Manfaat Penelitian

Dengan penelitian ini diharapkan memperoleh manfaat sebagai berikut :

1. Bagi Investor

Dapat menjadi masukan bagi investor dalam pembuatan keputusan untuk bertransaksi saham sehubungan dengan harapannya terhadap dividen kas yang dibayarkan.

2. Bagi Emiten

Hasil penelitian ini dapat menjadi masukan bagi emiten dan dasar pertimbangan dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan *dividen payout ratio* dalam melindungi hak-hak pemegang saham minoritas 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 pengaruh pemegang saham

minoritas terhadap *dividen payout ratio*, dan dapat menjadi acuan bagi penelitian selanjutnya.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pada penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Independen yaitu kepemilikan saham minoritas (*minority shares*) berpengaruh negatif terhadap variabel dependen yaitu *dividend payout ratio*. Hasil ini berarti kepemilikan saham minoritas berbanding terbalik dengan *dividend payout ratio*. Artinya bahwa untuk setiap peningkatan kepemilikan saham minoritas, maka rasio dividen yang dibayarkan akan semakin kecil, dan semakin rendah kepemilikan saham minoritas maka akan menaikkan *dividend payout ratio*.

Para investor-investor di Indonesia cenderung lebih tertarik dengan return saham dibandingkan pembagian deviden, mengapa? diduga bahwa pemilik saham minoritas pada umumnya berorientasi investasi jangka pendek, dengan jumlah saham yang relatif kecil cenderung digunakan untuk spekulasi dengan tujuan mendapatkan return saham dari selisih harga saham. Kondisi ini juga disebabkan karena pada umumnya perusahaan di Indonesia yang frekuensi pembayaran dividennya tidak kontinyu atau tidak stabil sehingga keadaan seperti ini menjadi pertimbangan para investor Indonesia yang lebih memilih return saham dibandingkan mengharapkan pembagian dividen setiap tahunnya

5.2 Keterbatasan Penelitian

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

1. Adanya keterbatasan dalam pengambilan periode penelitian yang hanya 2 tahun, diharapkan untuk pengembangan penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian agar hasil yang diperoleh dapat lebih merefleksikan hubungan variabel independen terhadap *Dividen Payout Ratio (DPR)*.
2. Dari segi variabel independennya yang jumlahnya hanya 1 dalam penelitian ini. Diharapkan dalam penelitian selanjutnya untuk memperhatikan faktor-faktor lain yang mempengaruhi *Dividen Payout Ratio (DPR)*.

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. Menambahkan jumlah sampel dalam waktu pengamatan yang lebih lama sehingga nantinya diharapkan hasil yang diperoleh akan lebih baik.
2. Dalam penelitian mendatang perlu menambahkan variabel-variabel lain yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio (DPR)* yang berkaitan dengan saham minoritas misalnya, *Investment Opportunity Set (IOS)*, kepemilikan Manajerial, dan *Size* perusahaan.

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.
- Aruna A (2003), "Keputusan Pembagian Dividen". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis. FE Unika Atmajaya*.
- Jensen, M.C. and M.H. Meckling. 1976. "Theory of The Firm: Managerial Behavior Agency Cost and Capital Structure". *Journal of Financial Economics*.

Pusita, F. 2009. *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio*. Tesis tidak diterbitkan. Semarang: Program Pascasarjana UNDIP Semarang.

Lesmana (2006). *Analisis Pengaruh Kepemilikan Saham Minoritas, Laba, Size perusahaan, dan Leverage terhadap Dividend Payout Ratio*. Menggunakan data akuntansi pada tahun 2002-2003 dengan jumlah 41 perusahaan.

Hariani (2006) . *Analisis Pengaruh Kepemilikan Saham Minoritas, dan Earning Per Share terhadap Dividend Payout Ratio*.

Andini (2007). *Analisis Pengaruh Kepemilikan Saham Minoritas, Earning Per Share, dan Investment Opportunity Set terhadap Dividend Payout Ratio*.

Kamus Besar Bank Indonesia.

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2009

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2010

Indonesian Capital Market Directory (ICMD) 2011