

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2006-2010**

**SKRIPSI**



**OLEH:**

**MARIA FITRIANI ASSO**

**12.07. 0563**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2012**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE  
TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI  
PERIODE 2006-2010**

**SKRIPSI**

**Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi  
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Untuk Memenuhi Sebagian Syarat  
Guna Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**OLEH:**

**MARIA FITRIANI ASSO**

**12.07. 0563**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2012**

## HALAMAN PERSETUJUAN

Disampaikan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis  
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana  
dan Diterima untuk memenuhi Sebagian Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Selesai diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal Agustus 2012

Dosen Pembimbing



Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt

## HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis  
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana  
dan Diterima untuk Memenuhi Sebagian Syarat  
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

September 2012

Mengesahkan,

Dekan Fakultas Bisnis



*Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., M.M.*

Dewan Penguji :

1. Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt
2. Marbudy Tyas W., Drs., MM., Akt.
3. Agustini Dyah Respati, DRA, MBA

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

- Tuhan Yesus yang terbaik dan aku cintai
- Orang Tua
- Keluarga
- Teman-teman
- UKDW

© UKDW

## MOTTO

”...tetapi karena pekerjaan-pekerjaan Allah harus dinyatakan di dalam dia.”

(Yohanes 9 : 3)

”Sebab Allah telah menyediakan sesuatu yang lebih baik bagi kita...”

(Ibrani 11 : 40)

”Janganlah takut, sebab Aku menyertai engkau, janganlah bimbang, sebab Aku ini Allahmu; Aku akan meneguhkan, bahkan akan menolong engkau; Aku akan memegang engkau dengan tangan kanan-Ku yang membawa kemenangan.”

(Yesaya 41 : 10)

”Katakanlah kepada mereka : Demi aku yang hidup, demikianlah firman TUHAN, bahwasanya seperti yang kamu katakan di hadapan-Ku, demikianlah akan Kulakukan kepadamu.”

(Bilangan 14 : 28)

”...justru dalam kelemahanlah kuasa-Ku menjadi sempurna...”

(2 Korintus 12 : 9)

”...Apa yang tidak pernah dilihat oleh mata, dan tidak pernah didengar oleh telinga, dan yang tidak pernah timbul di dalam hati manusia : semua yang disediakan Allah untuk mereka yang mengasihi Dia.”

(1 Korintus 2 : 9)

”Kita dapat menanggung segala sesuatu, jika bersandar kepada Allah dalam segala hal.”

(Santapan Rohani)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus atas segala berkat, rahmat dan bimbinganNya, yang memampukan penulis dalam menyelesaikan skripsi yang berjudul : "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bei Periode 2006-2010". Penulisan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi persyaratan guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana.

Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik, tidak lepas dari bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Tuhan Yesus yang tidak pernah melepaskan genggamannya dan atas kebaikan hati-Nya yang sungguh membuat saya terpesona. Karena sungguh bukan dengan kekuatan saya, melainkan Roh Allah yang ada di dalam saya yang membuat saya mampu sehingga penulis mempersembahkan segala pujian dan hormat hanya bagi Tuhan Yesus tercinta.
2. Orang tua dan keluarga yang selalu mendoakan, kalian anugerah terindah yang Tuhan beri, terima kasih atas kasih sayang, dukungan, doa, dan pengorbanan yang tak pernah habis.
3. Ibu Insiwijati Prasetyaningsih, Dra., M.M. selaku Dekan Fakultas Bisnis UKDW.
4. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak selaku Pembantu Dekan Bidang Akuntansi Fakultas Bisnis UKDW dan dosen pengajar yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama menjalani perkuliahan.

5. Ibu Putriana Kristanti, Dra., MM, Akt selaku dosen pembimbing, yang telah dengan sabar menyediakan waktu dan memberikan bimbingan serta perhatian dalam penyusunan skripsi ini.
6. Dosen-dosen Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis UKDW yang belum penulis sebutkan, atas arahan dan pengajaran yang diberikan kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
7. Seluruh staff Tata Usaha Fakultas Bisnis UKDW, terima kasih atas pelayanan dan keramahan yang diberikan kepada penulis saat melakukan kegiatan administrasi di Fakultas Bisnis UKDW.
8. Teman-teman kuliah dan kos (Elisabet Silvia, Lenny Santoso, Amy Priswanti, Evi, Eris, Rahel, Septi, Sella dan Tasya) terima kasih karena sudah memberikan dukungan dan perhatian kalian.
9. Teman-teman kos (Lenny, Yenny, Lisbeth, Lilin, Idha, wulan dan Ema) terima kasih atas doa dan dukungan kalian.
10. Terima kasih kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan kepada penulis baik secara langsung maupun tidak langsung.



Penulis menyadari bahwa skripsi ini belum sempurna, oleh karena itu penulis sangat terbuka terhadap saran dan kritik yang membangun. Akhir kata penulis berharap skripsi ini memberikan manfaat bagi wirausahawan yang telah dan akan mengelola usaha khususnya dan siapa saja yang membacanya. Apabila terdapat salah kata dalam penyusunan skripsi ini, penulis mengucapkan permohonan maaf yang sebesar-besarnya.

Yogyakarta, September 2012

Maria Fitriani Asso



## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	iv
MOTTO .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
ABSTRAK.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	5
1.4. Kontribusi Penelitian.....	5
1.5. Batasan Penelitian .....	6
BAB II LANDASAN TEORI, STUDI PUSTAKA, DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	7
2.1. Landasan Teori.....	7
2.1.1. Pengertian Profitabilitas .....	7
2.1.2. Pengertian Likuiditas.....	9
2.1.3. Pengertian Leverage.....	10

2.1.4. Pengertian Dividen.....	11
2.1.5. Pengertian Kebijakan Dividen .....	11
2.2. Penelitian Terdahulu .....	12
2.3. Pengembangan Hipotesis .....	13
2.3.1. Pengaruh ROA terhadap DPR.....	13
2.3.2. Pengaruh Cash Ratio terhadap DPR.....	14
2.3.3. Pengaruh Debt Ratio terhadap DPR.....	15
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>18</b>
3.1. Data .....	18
3.2. Populasi dan Sampel .....	18
3.2.1. Populasi .....	18
3.2.2. Sampel.....	18
3.3. Defiisi Varibel dan Pengukurannya .....	19
3.4. Desain Penelitian.....	20
3.5. Model Statistik dan Uji Hipotesis .....	21
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN .....</b>	<b>27</b>
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	27
4.2. Statistik Deskriptif.....	27
4.3. Hasil Pengolahan Data .....	30
4.3.1. Uji Asumsi Klasik .....	30
4.3.2. Analisis Regresi Berganda .....	33
4.3.3. Pengujian Hipotesis .....	35
4.4. Analisis.....	38
4.4.1. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Pertama .....	39

4.4.2. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Kedua.....	40
4.4.3. Pembahasan Hasil Pengujian Hipotesis Ketiga.....	41
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	43
5. 1. Kesimpulan.....	43
5. 2. Saran.....	43
DAFTAR PUSTAKA .....	45
LAMPIRAN.....	46

© UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	16
Tabel 3.1	Tabel Durbin Watson .....	24
Tabel 4.1	Tabel Pemilihan Sampel .....	28
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif .....	29
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas Awal.....	30
Tabel 4.4	Hasil Uji Normalitas setelah Pengobatan.....	31
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	32
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas.....	32
Tabel 4.7	Hasil Uji Autokorelasi.....	33
Tabel 4.8	Hasil Regresi Berganda.....	34
Tabel 4.9	Hasil Uji T Statistik.....	35
Tabel 4.10	Hasil Uji F Statistik.....	37
Tabel 4.11	Koefisien Determinasi.....	38



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan

Lampiran 2 Data Perusahaan

Lampiran 3 Hasil Output SPSS

© UKDW

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2006-2010. Jenis data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2006-2010. Untuk pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan pengujian melalui statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, heteroskedastisitas, multikolinearitas, dan autokorelasi), dan uji hipotesis (uji parsial, simultan, *R-squared*). Berdasarkan hasil penelitian, profitabilitas, likuiditas, dan leverage secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen sedangkan secara parsial profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, likuiditas dan leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada tingkat kepercayaan 95%.

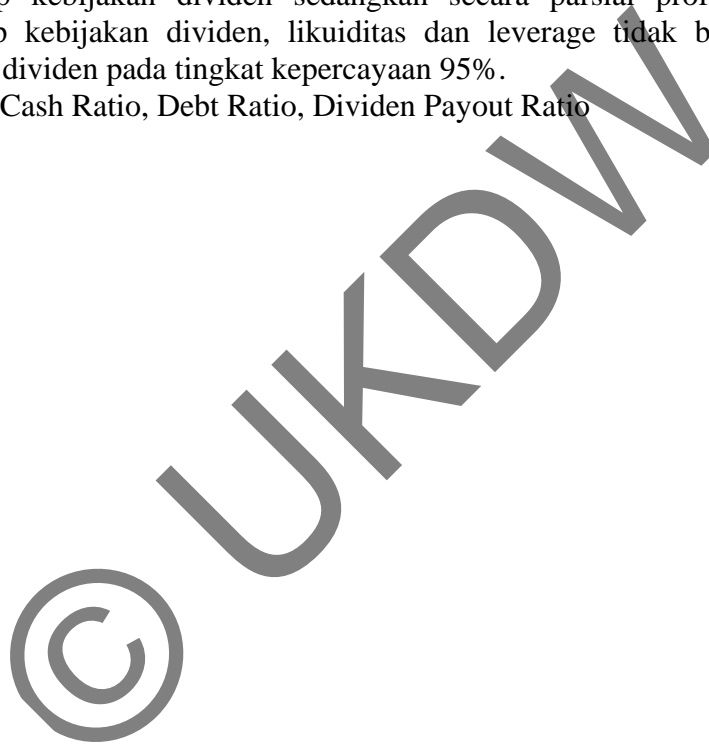
Kata kunci : ROA, Cash Ratio, Debt Ratio, Dividen Payout Ratio.



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2006-2010. Jenis data dalam penelitian ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2006-2010. Untuk pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis data menggunakan pengujian melalui statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, heteroskedastisitas, multikolinearitas, dan autokorelasi), dan uji hipotesis (uji parsial, simultan, *R-squared*). Berdasarkan hasil penelitian, profitabilitas, likuiditas, dan leverage secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen sedangkan secara parsial profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, likuiditas dan leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada tingkat kepercayaan 95%.

Kata kunci : ROA, Cash Ratio, Debt Ratio, Dividen Payout Ratio





# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Dividen merupakan bagian dari keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan yang dibagikan perusahaan kepada para pemegang saham dalam bentuk uang tunai (kas) ataupun dalam bentuk lembar saham. Kebijakan dividen mempunyai dampak bagi para investor maupun bagi perusahaan yang akan membayarkan dividen. Pada umumnya investor ingin meningkatkan kesejahteraannya yaitu dengan mengharapkan pengembalian dari saham yang dibeli. Di lain pihak, perusahaan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus-menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya. Perusahaan juga harus memberikan kesejahteraan yang lebih besar kepada para pemegang saham.

Pembayaran dividen yang stabil dapat menandakan bahwa perusahaan tersebut pada kondisi yang sehat. Dividen merupakan manfaat yang diterima investor dari investasi saham yang telah dilakukan. Dividen dapat memberikan informasi mengenai resiko dan keuntungan perusahaan. Meningkatnya pembayaran dividen diartikan sebagai meningkatnya keuntungan perusahaan di masa yang akan datang. Begitu sebaliknya jika pembayaran dividen menurun maka dapat diartikan menurunnya tingkat keuntungan perusahaan di masa yang akan datang.

Dividen dibayarkan kepada investor dengan harapan investor semakin tertarik untuk menanamkan modalnya ke perusahaan tersebut, sehingga dapat meningkatkan harga saham. Investor menginvestasikan dananya dengan tujuan memaksimalkan kekayaan

yang didapat dari dividen, sedangkan manajemen berusaha memaksimalkan kesejahteraan investor dengan membuat keputusan yang baik berupa kebijakan dividen.

Riyanto (1997), dan Dermawan (1997) dalam Inayati (2009) menyatakan bahwa perusahaan dalam membuat keputusan pembagian dividen harus mempertimbangkan kelangsungan hidup dan pertumbuhan perusahaan. Laba sebaiknya tidak dibagikan sebagai dividen seluruhnya dan sebagian harus disisihkan untuk diinvestasikan kembali. Untuk pembagian dividen sebagian besar dipengaruhi oleh perilaku investor yang lebih memilih dividen tinggi yang mengakibatkan laba ditahan menjadi rendah.

Kebijakan dividen suatu perusahaan akan melibatkan dua pihak yang berkepentingan dan saling bertentangan (*agency problem*), yaitu kepentingan para pemegang saham dengan dividennya dan kepentingan perusahaan dengan laba ditahannya. Dividen yang dibayarkan kepada para pemegang saham tergantung kepada kebijakan masing-masing perusahaan, sehingga memerlukan pertimbangan dari manajemen perusahaan. Kebijakan dividen atau keputusan pembayaran dividen pada hakikatnya adalah menentukan besarnya porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham dan porsi yang akan ditahan sebagai bagian dari laba ditahan yang digunakan untuk pengembangan perusahaan (Levy dan Sarnat, dalam Sutrisno, 2001, dalam Inayati, 2009).

Kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba merupakan faktor penting yang digunakan oleh manajemen perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen. Laba memiliki arti penting baik bagi perusahaan maupun bagi pihak investor, dimana perusahaan berkepentingan untuk menjaga kelangsungan hidup perusahaan. Perusahaan berkepentingan untuk meningkatkan pertumbuhan perusahaan, sementara di lain pihak investor mengharapkan adanya pembagian keuntungan atas laba yang diperoleh (dividen).

Perusahaan harus bisa membuat sebuah kebijakan yang optimal. Kebijakan yang diambil harus bisa memenuhi kebutuhan dana, sedangkan pihak investor memperoleh apa yang diinginkan, sehingga investor tidak mengalihkan investasinya ke perusahaan lain. Berdasarkan laporan keuangan, investor dapat mengetahui kinerja perusahaan dalam kemampuannya untuk menghasilkan laba melalui rasio profitabilitas dan besarnya pendapatan dividen.

Bukti empiris yang menghubungkan profitabilitas dengan dividen dilakukan oleh Widodo (2002) dalam Nugroho (2004) yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap dividen. Hasil yang sama juga ditunjukkan oleh Nugroho (2004), Arilaha (2009), dan Suharli (2006) dimana profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap dividen. Namun dalam penelitian Raharja (2007) dan Prihantoro (2003) dalam Sulistiyowati, dkk (2010) mengemukakan bahwa profitabilitas tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Dari perbedaan beberapa hasil penelitian tersebut maka diperlukan penelitian lebih lanjut untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.

Menurut Hadiwidjaja dan Triani (2009) salah satu faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu likuiditas. Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan mendanai operasional perusahaan dan melunasi kewajiban jangka pendeknya. Oleh karena itu perusahaan yang memiliki rasio likuiditas yang baik memungkinkan pembayaran dividen lebih baik pula. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nugroho (2004) dan Arilaha (2010) mengemukakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap dividen. Begitu juga penelitian yang dilakukan oleh Endriasari (2005) yang menunjukkan bahwa likuiditas tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap dividen. Oleh karena itu

perlu dilakukan penelitian lanjutan untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen.

Selain investor, perlu diperhatikan juga kepentingan kreditur karena hampir tidak ada perusahaan yang dapat berjalan dengan modalnya sendiri, sehingga mencari tambahan dana yang diperlukan untuk biaya operasional perusahaan (Sulistiyowati, dkk, 2010). Oleh karena itu total hutang juga merupakan faktor penting yang dipertimbangkan dalam kebijakan dividen oleh manajemen. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nugroho (2004) mengemukakan bahwa rasio leverage berpengaruh signifikan terhadap dividen. Namun hasil penelitian ini bertentangan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Suharli (2006) yang menunjukkan bahwa rasio leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

Kebijakan dividen kas memiliki dampak penting bagi banyak pihak yang terlibat di masyarakat (Suharli, 2004 dalam Suharli, 2007). Bagi investor, dividen kas merupakan tingkat pengembalian investasi berupa kepemilikan saham yang diterbitkan. Bagi manajemen, dividen kas merupakan arus kas keluar yang mengurangi kas perusahaan. Oleh karenanya kesempatan untuk melakukan investasi dengan kas yang dibagikan sebagai dividen menjadi berkurang. Bagi kreditur, dividen kas dapat berarti bahwa perusahaan memiliki kecukupan kas untuk membayar bunga atau bahkan melunasi pokok pinjaman. Perusahaan yang memiliki kemampuan membayar dividen dapat diasumsikan bahwa perusahaan menguntungkan.

Penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen telah banyak dilakukan. Namun dari beberapa peneliti terdahulu terdapat ketidakkonsistenan hasil penelitian. Dimana sebuah faktor yang terbukti berpengaruh, pada penelitian lainnya tidak

berpengaruh. Berdasarkan uraian diatas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai kebijakan dividen, khususnya faktor-faktor yang mempengaruhinya. Penelitian ini menggunakan data-data dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2006-2010.

## **1.2. Perumusan Masalah**

1. Apakah Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen?
2. Apakah Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen ?
3. Apakah Leverage berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen?

## **Tujuan Penelitian**

1. Menguji pengaruh Profitabilitas terhadap kebijakan dividen.
2. Menguji pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen.
3. Menguji pengaruh leverage terhadap kebijakan dividen.

## **1.3. Kontribusi Penelitian**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi kepada :

1. Perusahaan-perusahaan yang diteliti sebagai bahan pertimbangan dalam membuat kebijakan dividen.
2. Investor, penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi bagi investor mengenai kondisi perekonomian atau prospek perusahaan sebelum investor menanamkan modalnya pada suatu perusahaan.

3. Peneliti selanjutnya, dengan penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi dan wacana yang dapat dimanfaatkan dalam penelitian lebih lanjut.

#### **1.4. Batasan Penelitian**

Batasan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Variabel yang diteliti hanya profitabilitas, likuiditas, leverage, dan kebijakan dividen.
2. Perusahaan yang menjadi sampel dalam penelitian ini hanya perusahaan manufaktur yang secara konsisten terdaftar di BEI tahun 2006 - 2010.

© UKDW

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **5.1. Kesimpulan**

Berdasarkan dari hasil penelitian dan pembahasan pada penelitian ini, maka dapat penulis simpulkan sebagai berikut :

- a. Ada pengaruh positif profitabilitas terhadap kebijakan dividen yang berarti semakin besar profitabilitas yang dimiliki oleh perusahaan, semakin besar dividen yang dibayarkan oleh perusahaan.
- b. Tidak ada pengaruh yang signifikan variabel likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen yang berarti besar kecilnya kas dan hutang yang dimiliki perusahaan tidak mempengaruhi besar kecilnya pembagian dividen.

#### **5.2. Saran**

Sebagai akhir dari penelitian ini, peneliti dapat memberikan sumbangan saran sebagai berikut :

- a. Penelitian ini hanya terbatas pada kajian empiris tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen perusahaan manufaktur yang *go public* di BEI, tetapi tidak sampai kepada pemecahan masalah tentang bagaimana dampak kebijakan dividen itu sendiri terhadap kepercayaan investor untuk menanamkan saham di perusahaan. Oleh karena itu, peneliti lain yang berminat terhadap permasalahan kebijakan dividen perusahaan dapat mengembangkan penelitian ini dalam rangka untuk mengetahui dampak dari kebijakan dividen yang digunakan perusahaan terhadap kepercayaan investor untuk menanamkan saham di

perusahaan dengan sampel yang lebih banyak ataupun pada perusahaan yang berbeda dari penelitian ini.

- b. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan variabel independen yang lebih banyak lagi untuk menghasilkan hasil penelitian yang komprehensif. Di samping itu pemilihan sampel sebaiknya dilakukan secara time series untuk melihat hasil penelitian masing-masing periode yang diteliti.

© UKDW



## DAFTAR PUSTAKA

- Achyanti, S. D. APRIL 2006. Analisis Pengaruh Investasi , Likuiditas, Profitabilitas, pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap Kebijakan Dividen. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* , 51-62.
- Arilaha, M. 2009. Free Cash Flow, *Profitabilitas, Likuiditas, Leverage* terhadap Kebijakan Dividen. Arilaha .
- Endriasari, H. 2005. Likuiditas, Profitabilitas dan Pertumbuhan perusahaan terhadap perubahan Harga Saham dan Kebijakan Dividen. Endriasari .
- Hadiwidjaja. R. D. & Triani. L. F. 2009. *Net Profit Margin, ROI, Cash Ratio*. Hadiwidjaja & Triani .
- Hanafi, M., & Halim, A. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. UPP STIM YKPN. Hardianto. 2011.
- Harjito, A. & Martono. Januari 2011. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Munthe, T. F. 2009. Kepemilikan Manajerial, Arus Kas Bebas, penjamin Aktiva Tetap, Pertumbuhan, Ukuran Perusahaan ROA, ROE terhadap Kebijakan Dividen. *Togu* .
- Nugroho, S. (2004). Faktor-Faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen. Nugroho .
- Rozeff. (2006). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen. Suharli .
- Suhardi, M. (2007). Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai. Suhardi .
- Suharli, M. (2006). Studi empiris mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham terhadap jumlah Dividen Tunai. *Suharli* , 243-255.
- Weston, J. F., & Copeland, T. (1992). *Manajemen Keuangan*. Binarupa Aksara.