

**PENGARUH *TOTAL ASSET TURNOVER*, *EARNING VARIABILITY*,  
*RISIKO DISTRESS*, KEPEMILIKAN SAHAM MANAJERIAL, DAN  
KEPEMILIKAN SAHAM INSTITUSIONAL TERHADAP *DIVIDEND  
PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**SKRIPSI**

**Disusun Oleh**

**Nama : Erna Dwi Pramitaningrum**

**NIM : 12080603**

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

**2012**

**PENGARUH *TOTAL ASSET TURNOVER*, *EARNING VARIABILITY*,  
*RISIKO DISTRESS*, KEPEMILIKAN SAHAM MANAJERIAL, DAN  
KEPEMILIKAN SAHAM INSTITUSIONAL TERHADAP *DIVIDEND*  
*PAYOUT RATIO* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

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

Disusun oleh :

**ERNA DWI PRAMITANINGRUM**

**NIM : 12080603**

**Jurusan : Akuntansi**

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

**2012**

## HALAMAN PERSETUJUAN

**Judul Skripsi** : Pengaruh *Total Asset Turnover*, *Earning Variability*, Risiko *Distress*, Kepemilikan Saham Manajerial Dan Kepemilikan Saham Institusional Terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

**Nama Mahasiswa** : Erna Dwi Pramitaningrum

**NIM** : 12.08.0603

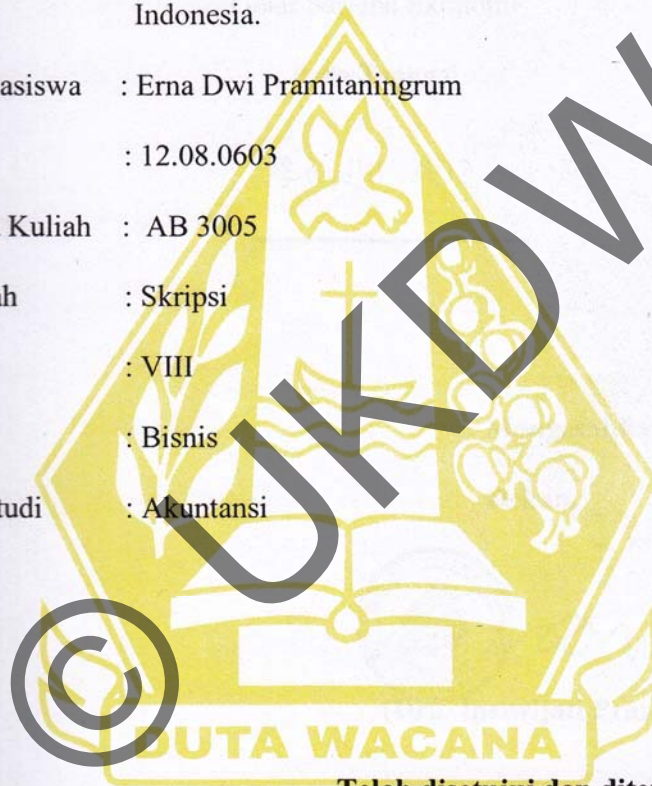
**Kode Mata Kuliah** : AB 3005

**Mata Kuliah** : Skripsi

**Semester** : VIII

**Fakultas** : Bisnis

**Program Studi** : Akuntansi



Telah disetujui dan diterima dengan baik

Pada tanggal :

Oleh,

Dosen Pembimbing Skripsi

(Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Akt)

**HALAMAN PENGESAHAN**

Dipertahankan Di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis  
Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta  
Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian  
Syarat-syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal

26 JUL 2012.

Mengesahkan

Dekan,

(Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM)

**Dewan Penguji:**

1. Astuti Yuli Setyani, S.E., M.Si., Ak
2. Drs. Marbudy Tyas Widodo, M.M., Ak
3. Dra. Putriana Kristiani, M.M., Ak

.....  
*[Signature]*

.....  
*[Signature]*

.....  
*[Signature]*

## HALAMAN MOTTO

"Tetapi ada yang tertulis : "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 menghasihi Dia ." (1 Korintus 2:9)

"Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan." (Yeremia 29:11)

Jangan menjadi biasa saja untuk sukses, anda harus spesial dan mempunyai nilai lebih..



## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus
2. Keluarga ku tercinta : Ibu, Kakek dan Nenek, Kakak dan Adek ku tercinta yang selalu memberikan dukungan dan doa.
3. Kekasih tersayang Otniel Lucky Rajendra beserta keluarga yang selalu memberikan motivasi dan bantuannya dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Sahabat-sahabatku yang ku kasihi (Anna Alicia, Winda Sulistyowati, Caroline Wardana, Hutri Damayanti, Daniel Kristanto, Suprpto, Joshua Avianto) yang selalu memberi motivasi dalam menyelesaikan skripsi ini.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yesus Kristus, atas anugerah dan penyertaan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tugas Akhir dengan judul “Pengaruh *Total Asset Turnover*, *Earning Variability*, Risiko *Distress*, Kepemilikan Saham Manajerial dan Kepemilikan Saham Institusional terhadap *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI”.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah memberi bantuan berupa nasihat, dorongan, petunjuk dan bimbingan. Ucapan terima kasih tersebut penulis tunjukkan terutama kepada:

- Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
- Ibu Astuti Yuli Setyaningsih SE., M.Si., Ak. Selaku Pembantu Dekan Program Studi Akuntansi Prodi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
- Bapak Eko Budi Santosa, S.E., M.Si., Ak. dan Ibu Astuti Yuli Setyaningsih SE., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan, ilmu, serta petunjuk kepada penulis dalam penyusunan skripsi ini.
- Seluruh Dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta yang telah membimbing penulis selama kuliah.
- Para Staf Administrasi Fakultas Ekonomi yang telah mendukung dalam menyusun skripsi ini.

- Keluargaku terkasih: Ibu, Kakek, Nenek, Kakak dan Adek.
- Kekasihku tercinta Otniel Lucky Rajendra dan keluarga.
- Sahabat-sahabatku (Alice, Winda, Olin, Hutri, Suprpto, Daniel, dan Joshua) yang selalu ada, membantu dan mendorong dalam menyelesaikan skripsi ini.
- Teman-teman Akuntansi '08, yang tidak dapat disebutkan satu per satu. Terima Kasih atas bantuan dan masukan yang telah diberikan baik moril maupun spiritual dalam penyusunan skripsi ini.
- Semua pihak lainnya yang turut terkait baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari adanya kekurangan dalam penyusunan skripsi ini dan masih jauh dari sempurna, sehingga penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun untuk mendapat hasil yang lebih baik.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, Juli 2012

Penulis,

Erna Dwi Pramitaningrum



## DAFTAR ISI

	<i>Halaman</i>
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK .....	xi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1.Latar Belakang Masalah.....	1
1.2.Rumusan Masalah.....	4
1.3.Tujuan Penelitian .....	5
1.4.Kontribusi Penelitian.....	5
1.5.Batasan Penelitian.....	6
<b>BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</b>	
2.1. Teori Kebijakan Deviden ( <i>Dividend Policy Theory</i> ).....	7
2.2. Teori <i>Bird In The Hand</i> .....	8
2.3. Teori <i>Clientele Effect</i> .....	8
2.4. Teori <i>Signaling Hypothesis</i> .....	9
2.5. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	10
2.6. Hubungan antara <i>Dividend Payment</i> dan <i>Agency Cost</i> .....	12
2.7. <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	13

2.8. Faktor-faktor yang mempengaruhi <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	15
2.9. Penelitian Terdahulu.....	24
2.10. Pengembangan Hipotesis.....	27
2.11. Model Penelitian.....	33
<b>BAB III METODA PENELITIAN</b>	
3.1. Data dan Sumber.....	34
3.2. Definisi Variabel Penelitian.....	35
3.3. Uji Asumsi Klasik.....	38
3.4. Analisis Regresi Berganda.....	42
<b>BAB IV HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Deskripsi Objek Penelitian.....	45
4.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....	48
4.3. Hasil Pengujian Hipotesis.....	52
4.4. Pembahasan.....	56
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan.....	63
5.2. Saran.....	64

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	<i>Halaman</i>
Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	45
Tabel 4.2. Deskripsi Statistik.....	46
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Normalitas.....	49
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	50
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Autokorelasi.....	52
Tabel 4.7. Hasil Pengujian Parsial.....	53

© UKDW

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis hubungan variabel *Total Asset Turnover*, *Earning Variability*, Risiko *Distress*, Kepemilikan Saham Manajerial dan Kepemilikan Saham Institusional terhadap *Dividend Payout Ratio* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Metode sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria (1) perusahaan yang menjadi sampel penelitian adalah perusahaan manufaktur yang *listed* di Bursa Efek Indonesia, (2) perusahaan yang memiliki komponen penelitian yaitu *Total Asset Turnover*, *Earning Variability*, Risiko *Distress*, Kepemilikan Saham Manajerial dan Kepemilikan Saham Institusional pada laporan keuangan yang dipublikasikan pada tahun 2006-2009, dan (3) perusahaan manufaktur yang membagikan dividen kas selama periode pengamatan 2006-2009. Data diperoleh berdasarkan laporan keuangan perusahaan manufaktur pada tahun 2006-2009 dengan jumlah sampel penelitian sebanyak 76 data perusahaan observasi. Metoda analisis yang digunakan adalah pengujian asumsi klasik meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji auto korelasi serta analisis regresi linear berganda dan uji hipotesis (uji secara parsial atau uji-t).

Dari hasil analisis menunjukkan bahwa variabel *Total Asset Turnover* dan Kepemilikan Saham Institusional berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*, sedangkan variabel *Earning Variability*, Risiko *Distress* dan Kepemilikan Saham Manajerial berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Kata Kunci: *Total Asset Turnover*, *Earning Variability*, Risiko *Distress*, Kepemilikan Saham Manajerial, Kepemilikan Saham Institusional dan *Dividend Payout Ratio*.

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Tujuan investor perorangan maupun badan usaha menanamkan dana ke dalam suatu perusahaan adalah untuk meningkatkan kemakmuran dengan memperoleh pendapatan atau tingkat pengembalian investasi, baik berupa dividen (*dividend yield*) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (Handoko, 2002). Manajer sebagai *agent* pengelola perusahaan diharapkan mampu menghasilkan keuntungan yang akhirnya dapat dibagikan kepada para pemegang saham dalam bentuk dividen. Investor umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil atau cenderung naik dari waktu ke waktu karena dengan stabilitas dividen tersebut dapat meningkatkan kepercayaan terhadap perusahaan, sehingga mengurangi unsur ketidakpastian dalam investasi.

Isu terkait dengan dividen menjadi sangat penting dengan berbagai alasan, antara lain: pertama, perusahaan menggunakan dividen sebagai cara untuk memperlihatkan kepada pihak luar atau calon investor sehubungan dengan stabilitas dan prospek pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang. Kedua, dividen memegang peranan penting pada struktur permodalan perusahaan. Kebijakan dividen merupakan keputusan untuk menentukan berapa banyak dividen yang harus dibagikan kepada para pemegang saham. Kebijakan ini bermula dari bagaimana perlakuan manajemen terhadap keuntungan yang diperoleh perusahaan yang pada umumnya sebagian dari penghasilan bersih setelah pajak (*EAT*) dibagikan

kepada para investor dalam bentuk dividen dan sebagian lagi diinvestasikan kembali ke perusahaan dalam bentuk laba ditahan.

Tingkat dividen perusahaan merupakan salah satu faktor penentu ketertarikan investor terhadap investasi di suatu perusahaan, dimana investor akan lebih menyukai perusahaan yang membagikan dividen kas (DPR) dalam jumlah besar. Hal ini dikarenakan dividen merupakan penggambaran dari tingkat profitabilitas dan kinerja keuangan. Oleh karena itu, dengan meneliti faktor – faktor yang mempengaruhi DPR perusahaan dapat diketahui faktor dominan mana yang paling berpengaruh terhadap DPR, sehingga perusahaan dapat lebih optimal dalam mengelola operasional perusahaan sebagai wujud pengambilan keputusan keuangan terkait dengan penentuan DPR nya.

Laba ditahan merupakan salah satu dari sumber dana yang penting untuk membiayai pertumbuhan perusahaan, sedangkan dividen merupakan aliran kas yang dibayarkan kepada para investor. Perusahaan selalu menginginkan adanya pertumbuhan bagi perusahaan bersangkutan di satu pihak dan juga dapat membayarkan dividen kepada para investor di pihak lain, tetapi kedua tujuan tersebut selalu bertentangan sehingga dapat menimbulkan masalah dalam kebijakan dan pembayaran dividen. Masalah dalam kebijakan dan pembayaran dividen mempunyai dampak yang sangat besar, baik bagi investor maupun bagi perusahaan yang akan membayarkan dividen. Makin tinggi dividen yang dibagikan, berarti makin sedikit laba ditahan, dan akibatnya dapat menghambat tingkat pertumbuhan dalam pendapatan dan harga saham. Besar kecilnya dividen yang akan dibayarkan oleh perusahaan tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan, sehingga pertimbangan manajemen sangat diperlukan. Dengan

demikian perlu bagi pihak manajemen untuk mempertimbangkan faktor-faktor apa saja yang akan mempengaruhi kebijakan dividen yang ditetapkan oleh perusahaan.

Berdasarkan teori keagenan, diketahui bahwa kepentingan manajer selaku pengelola perusahaan akan dapat berbeda dengan kepentingan para pemegang saham, sehingga akan dapat menimbulkan biaya agensi. Masalah keagenan yang terjadi disebabkan adanya kemungkinan manajemen bertindak tidak sesuai dengan keinginan *principal*, karena manajemen berkeinginan untuk meningkatkan kemakmurannya. Selain itu manajemen juga dapat memilih struktur modal perusahaan, struktur kepemilikan dan kebijakan dividen yang dapat menurunkan biaya keagenan (*agency cost*) yang terjadi dalam konflik kepentingan tersebut. Sehingga seringkali pembahasan mengenai dividen mengacu pada kerangka teori keagenan.

Terdapat beberapa penelitian yang melakukan kajian mengenai hubungan maupun pengaruh dari kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang satu sama lain, seperti : Penelitian Hartono (2008) terkait pengaruh variabel *Earning Variability* sebagai gambaran dari standar deviasi nilai *Price Earning Ratio* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*, Utami (2008) meneliti tentang pengaruh *Total Asset Turnover* sebagai proksi dari ukuran kinerja keuangan perusahaan membuahkan hasil bahwa rasio TATO berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*. Penelitian Ika (2010) terkait pengaruh Risiko *Distress* terhadap Kebijakan Dividen Kas menyatakan bahwa tingkat resiko yang lebih tinggi akan menghasilkan pembayaran

dividen yang rendah. Variabel kepemilikan saham manajerial ataupun institusional sudah banyak diteliti namun variabel ini menarik karena dengan adanya kepemilikan saham dapat memperkecil konflik kepentingan yang terjadi antara pemegang saham dan manajemen. Pada beberapa penelitian yang telah dilakukan, variabel Kepemilikan Manajerial dan Kepemilikan Institusional berpengaruh positif dan signifikan, seperti pada Anisa (2008).

Penelitian ini mencoba mengembangkan dari penelitian sebelumnya mengenai faktor-faktor yang berhubungan dengan DPR dari perusahaan yang listing di BEI. Secara khusus penelitian ini meneliti pengaruh antara *Total Asset Turnover*, *Earning Variability*, *Risiko Distress*, Kepemilikan Saham Manajerial, dan Kepemilikan Saham Institusional terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* pada perusahaan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia selama periode pengamatan 2006-2009, karena peneliti ingin mengetahui faktor-faktor apa saja yang berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* sehingga dari faktor-faktor tersebut dapat dijadikan sebagai bahan referensi atau dasar oleh investor dalam penentuan investasinya di suatu perusahaan. Sehingga investor dapat mengoptimalkan keuntungannya dalam bentuk pembagian dividen kas dalam suatu perusahaan tersebut.

## 1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang dapat dirumuskan dalam penelitian ini, diantaranya :

1. Apakah variabel *Total Asset Turnover* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*?



2. Apakah variabel *Earning Variability* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*?
3. Apakah variabel Risiko *Disstres* berpengaruh negatif terhadap *Dividend Payout Ratio*?
4. Apakah variabel Kepemilikan Saham Manajerial berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*?
5. Apakah variabel Kepemilikan Saham Institusional berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio*?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini diantaranya adalah untuk :

1. Menguji pengaruh variabel *Total Asset Turnover* terhadap *Dividend Payout Ratio*.
2. Menguji pengaruh variabel *Earning Variability* terhadap *Dividend Payout Ratio*.
3. Menguji pengaruh variabel *Disstres Risk* terhadap *Dividend Payout Ratio*.
4. Menguji pengaruh variabel Kepemilikan Saham Manajerial terhadap *Dividend Payout Ratio*.
5. Menguji pengaruh variabel Kepemilikan Saham Institusional terhadap *Dividend Payout Ratio*.

### 1.4. Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi bagi pihak-pihak yang berkepentingan yaitu :

1. Bagi Emiten

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada perusahaan terkait faktor-faktor yang berpengaruh terhadap kebijakan dividen kas yang dinyatakan dengan tingkat *Dividend Payout Ratio*, sehingga perusahaan dapat lebih optimal dalam mengelola operasional perusahaan untuk memaksimalkan profitabilitas perusahaan guna meningkatkan nilai *Dividend Payout Ratio* nya.

## 2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi kepada investor terkait rasio kinerja keuangan apa saja yang harus diperhatikan oleh investor ketika akan menginvestasikan modalnya dalam bentuk saham, sehingga dapat diperoleh keuntungan dividen secara maksimal.

## 3. Bagi Akademisi

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya ilmu akuntansi, minat khusus akuntansi keuangan.

### 1.5. Batasan Penelitian

Agar pembahasan penelitian tidak terlalu luas, maka perlu batasan penelitian sehingga penelitian dapat menjadi lebih terarah. Batasan masalah penelitian ini yaitu :

1. Pada penelitian faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* ini, peneliti hanya membatasi analisis terhadap pengaruh variabel *Total Asset Turnover*, *Earning Variability*, *Disstres Risk*, Kepemilikan Saham Manajerial, dan Kepemilikan Saham Institusional sebagai variabel yang berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.
2. Objek dalam penelitian ini hanya dibatasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar atau *listed* di Bursa Efek Indonesia dan menerbitkan laporan keuangan tahun 2006 - 2009.

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat dirumuskan dari penelitian ini diantaranya adalah:

1. Variabel *Total Asset Turnover* sebagai proksi dari efektifitas pemanfaatan total asset perusahaan untuk menghasilkan laba berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham.
2. Variabel *Earning Variability* sebagai proksi dari penerimaan pendapatan dalam jangka waktu tertentu yang sifatnya berubah-ubah bergantung pada kondisi dan situasinya terhadap *Dividend Payout Ratio* yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham.
3. Variabel Risiko *Distress* sebagai proksi dari risiko kegagalan perusahaan dalam menjalankan operasi atau usahanya tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham.
4. Variabel Kepemilikan Saham Manajerial sebagai proksi dari prosentase saham yang dimiliki oleh direktur dan komisaris tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham.
5. Variabel Kepemilikan Saham Institusional sebagai proksi dari kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi, dan

kepemilikan institusi lain berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* yang dibagikan perusahaan kepada pemegang saham.

## 5.2. Saran

### 1. Bagi Investor

Ketika akan melakukan investasi saham pada suatu perusahaan sebaiknya investor melakukan analisis terlebih dahulu terkait informasi nilai *Total Asset Turnover* dan proporsi kepemilikan saham oleh institusional. Investor perlu menganalisis *Total Asset Turnover* perusahaan terkait hasil penelitian yang menunjukkan bahwa semakin besar *Total Asset Turnover* menunjukkan bahwa perusahaan semakin efektif dalam memaksimalkan penggunaan total asset perusahaan untuk mendatangkan omset penjualan. *Total Asset Turnover* yang tinggi dapat memberikan proporsi penerimaan *Dividend Payout Ratio* yang tinggi pula. Sedangkan analisis terkait Proporsi kepemilikan saham institusional terkait dengan besarnya pengawasan pihak atau lembaga formal (Asuransi, Perbankan, Lembaga Keuangan Lain) yang bertindak sebagai pemegang saham terhadap perusahaan. Semakin besar pengawasan yang dilakukan maka perusahaan akan berupaya untuk meningkatkan kesejahteraan investor dengan cara meningkatkan penjualan untuk meningkatkan laba perusahaan yang berfungsi sebagai sumber penentuan kebijakan pembagian *Dividend Payout Ratio* yang dilakukan perusahaan kepada investornya.

### 2. Bagi Emiten

Untuk meningkatkan minat investor terhadap perusahaan, sebaiknya perusahaan berupaya untuk memaksimalkan efektifitas dan efisiensi pemanfaatan total asset yang dimiliki untuk mendatangkan penjualan maksimal. Hal ini terkait dengan omset penjualan yang tinggi akan memberikan peluang laba yang tinggi, dengan peluang laba yang tinggi juga akan meningkatkan peluang penerimaan *Dividend Payout Ratio* untuk investor yang meningkat pula. Ketika investor merasa kesejahteraanya dalam perusahaan tersebut terpenuhi, maka respon pasar akan mampu menaikkan harga saham yang merupakan respon dari peningkatan demand investor terhadap saham perusahaan tersebut. Selain perlu mempertimbangkan *Total Asset Turnover* nya, emiten juga perlu mempertimbangkan kepemilikan saham oleh lembaga keuangan seperti (Bank, Asuransi, dan lainnya), sehingga pengawasan dapat dilakukan secara ketat untuk menghindari manajemen laba dan peningkatan kinerja perusahaan yang digambarkan dengan peningkatan pada labanya.

### 3. Bagi Peneliti selanjutnya

Untuk penelitian selanjutnya sebaiknya dapat melengkapi penelitian ini dengan membagi unsur laporan keuangan perusahaan di era sebelum krisis ekonomi tahun 2008 dan setelah krisis ekonomi. Pemisahan perlu dilakukan terkait suatu fakta yang menyatakan bahwa kondisi keuangan perusahaan di era krisis 2008 memburuk yang ditandai dengan penurunan harga sahamnya. Dengan pembagian tahun krisis dan non krisis ini, maka dapat dihasilkan suatu kesimpulan

penelitian yang terbebas dari variabel gangguan krisis, sehingga efeknya hasil penelitian benar-benar sesuai dengan kondisi riil perusahaan pada umumnya di Indonesia.

© UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Suad Husnan dan Enny Pudjiastuti, 2002, “ Dasar – Dasar Manajemen Keuangan “, Edisi Ketiga, Cetakan Pertama, Penerbit AMP YKPN Yogyakarta.
- Martono dan Agus Harjito, 2001. *Manajemen Keuangan*, Ekonosia, Kampus Fakultas Ekonomi UII, Yogyakarta, Edisi Pertama.
- Sisca Christianty Dewi, 2008, “Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 10, No 1, April 2008, 47-58.
- Kartika Nuringsih, 2005, “ Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kebijakan Hutang, ROA Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Deviden” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, Juli–Desember 2005, Vol 2, No 2, pp 103-123.
- Rini Dwiyani Hadiwidjaya, 2007, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia”, *Tesis*. Sekolah Padsa Sarjana Universitas Sumatera Utara Medan.
- Sartono, Agus, 2001, *Manajemen Pendanaan Teori dan Aplikasi*, Edisi Ketiga, Cetakan Keempat, BPFE, Yogyakarta. Universitas Tarumanegara Jakarta.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, (2001). *Manajemen Keuangan*, Edisi 8, Erlangga, Jakarta.
- Horne, James Van dan John M. Wachowics, Jr., (2005). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Salemba Empat, Jakarta.
- Suwendar Kumar, 2007, “Analisis Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Investment Opportunity Set (IOS)* Dan Rasio-Rasio Keuangan Terhadap *Dividend Payout Ratio* (Studi Komparatif pada perusahaan PMA dan PMDN di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2003-2005)”, *Tesis*, Universitas Diponegoro Semarang.
- Sutrisno, 2000,” *Manajemen Keuangan Teori dan Konsep Aplikasi “*, Edisi Pertama, Cetakan Pertama, Penerbit Indonesia Fakultas Ekonomi UII. Yogyakarta.
- Zulkifli, 2008, “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta”, *Skripsi*. Universitas Sumatera Utara Medan.

Ika Rosyada, 2010, “Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Book To Market Ratio* Dan Risiko *Distress* Terhadap *Dividend Payout Ratio*”, *Skripsi*. Universitas Diponegoro Semarang.

Edoardos, 2007, : Analisis Pengaruh *Financial Leverage*, *Liquidty*, *Earning Variability* Terhadap *Dividend Payout Ratio*”, *Skripsi*. Universitas Indonesia.

Risky Febriani Utami, 2008, “ Analisis Pengaruh EPS, CR, NPM, TATO, ROE, ROI, DR Dan DER Terhadap *Dividend Payout Ratio*”, *Skripsi*. Universitas Gunadarma.

Anisa, 2008, “ Analisis Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, DER Dan ROA Terhadap *Dividend Payout Ratio*”, *Skripsi*. Universitas Negeri Malang.