

***Pengaruh Cash Position, Growth, Firm Size, Return On Asset, Debt To Total Aset, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio***

**(Studi kasus pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010)**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**Chresty Chrartina Richy Kapressy**

**11084700**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2012**

***Pengaruh Cash Position, Growth, Firm Size, Return On Asset, Debt To Total Aset, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio***

**(Studi kasus pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010)**

**SKRIPSI**

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

Disusun oleh:

**CHRESTY CHRARTINA RICHY KAPRESSY**

**NIM : 11084700**

**Jurusan : Manajemen**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2012**

**HALAMAN PERSETUJUAN**



**Telah disetujui dan diterima dengan baik**

**Pada tanggal 18 Juni 2012 oleh,**

**Dosen Pembimbing Skripsi**

**(Dra. Umi Murtini, M.Si.)**

**NIP: 093 E 201**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Dipertahankan Di Depan Dewan Penguji Skripsi Fakultas Bisnis  
Program Studi Manajemen Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Dan Diterima Untuk Memenuhi Sebagian

Syarat-syarat Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Ekonomi

Pada Tanggal 29 Juni 2012

**Mengesahkan**

**Dekan,**



(Insriwijati Prasetyaningsih, Dra., MM)

**Dewan Penguji:**

1. (Dra. Umi Murtini, M.Si.)

.....

2. (Perminas Pangeran ,M.Si, Ph.D.)

.....

3. Ari Christianti,SE,MSM.)

.....

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Chresty Chchartina Richy Kapressy  
NIM : 11084700  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Bisnis  
Judul Skripsi : Pengaruh *Cash Position, Growth, Firm Size, Return On Asset, Debt To Total Aset, dan Debt to Equity Ratio* Terhadap *Dividen Payout Ratio* (Studi kasus pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010)

bahwa skripsi yang saya ajukan ini adalah hasil karya saya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk mendapatkan gelar pada Program Strata Manajemen ini ataupun pada program lainnya. Karya ini adalah milik saya, karena itu pertanggungjawabannya sepenuhnya berada di pundak saya

Demikian pernyataan ini saya buat dalam keadaan sadar dan tidak ada paksaan.

Yogyakarta, Juni 2012

Penulis



Chresty Chchartina Richy Kapressy  
NIM : 11084700

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini dipersembahkan untuk :

- ★ *Tuhan Yesus*
- ★ *Papa dan Mama tercinta*
- ★ *Adik-adikku tersayang Ledy Kapressy, Yean Kapressy dan Lisa kapressy*
- ★ *Anakku tersayang Lucas Brandressy Brooklyn Uuraturu*
- ★ *Alm. Nicko Uuraturu tersayang*
- ★ *Dosen Pembimbing Ibu Dra. Umi Murtini M. Si.)*
- ★ *Egan Van Marnix Moase*
- ★ *Serta teman-temanmu tersayang yang selalu ada untuk memberikan motivasi dan dorongan*

## HALAMAN MOTTO

### **MOTTO**

*Masa lalu merupakan bagian dari kenangan yang selalu dikenang, masa lalu merupakan bagian dari pembelajaran hidup untuk kita lebih baik di masa yang akan datang, untuk itu kita harus bisa menjadi lebih baik dari masa lalu itu.*

Kolose 4 : 6

**Hendaklah kata-katamu senantiasa penuh kasih, jangan hambar, sehingga kamu tahu, bagaimana kamu harus memberi jawab kepada setiap orang.**

Amsal 22 : 4

Ganjaran kerendahan hati dan takut akan Tuhan adalah kekayaan, kehormatan, dan kehidupan

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yesus atas karunia dan rahmat yang telah diberikan kepada saya sehingga saya dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan banyak hambatan yang harus dilalui. Skripsi yang saya kerjakan ini dipergunakan untuk memenuhi prasyarat kelulusan strata 1 di Program Manajemen Keuangan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Dalam penulisan Skripsi ini, saya berusaha menyelesaikan dan menjelaskan apa yang saya kerjakan selama membuat Skripsi dan merupakan aplikasi dari apa yang telah saya dapat di kampus Manajemen Keuangan Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Selama pelaksanaan dan penyusunan Skripsi ini, saya telah banyak mendapatkan bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, saya mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Tuhan Yesus Kristus yang selalu memberi kekuatan, kesehatan, serta akal dan pikiran untuk menyelesaikan skripsi ini
2. Ibu Dra. Umi Murtini., M.Si yang telah bersedia dengan sepenuh hati membimbing saya untuk menyelesaikan skripsi ini, tanpa bantuan dan arahan Ibu Umi saya tidak dapat menyelesaikan skripsi ini, untuk itu saya hanturkan banyak terimakasih.
3. Para dosen dan seluruh staf pengajar Bisnis Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi saya.



4. Para staf administrasi dan tata usaha Bisnis Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan studi di program Bisnis Manajemen Keuangan Fakultas Ekonomi Universitas Kristen Duta Wacana.
5. Kedua orang tuaku tercinta atas doa restu, kasih sayang, semangat, motivasi,serta biaya kuliah dari semester awal sampai akhir, serta dukungan baik moral maupun spiritual serta kesabaran yang berlimpah kepada saya selama ini.
6. Ketiga adik-adikku tercinta, Ledy Kapressy, Yoan Kapressy, Lisa Kapressy.
7. Anak saya tercinta Lucas Brandzessqy Brooklin Uwuratuw yang selalu memberikan motivasi bagi saya untuk lebih cepat menyelesaikan studi ini
8. Suami saya tercinta yang sudah berpulang ke rahmat Tuhan yang maha kuasa,alm Nico Uwuratuw.
9. Keluarga besar Kapresy,Makatita,dan Keluarga besar Uwuratuw
10. Keluarga alm suami saya mama Dece Uwuratuw ,bapa Lucas Uwuratuw Mr Borju, Isabela,adik Delly, dan adik tarry, yang selalu memberikan motivasi dan kasih sayang kepada saya.
11. Teman terbaik yang telah memberikan dorongan untuk dapat menyelesaikan skripsi ini.
12. Sahabat-sahabatku tercinta , My Olan, My Bevy, my Winda,Gilang, Joice,Gracia Miranda,Cogan, kaka Yane, kaka Fian,mace Shely,mak Cilsa, ade Cindy,ade Oca dan Ling.
13. Teman-teman angkatan 2007 khususnya anak-anak the great finance, termikasih untuk kebersamaan ini,dan kebersamaan selama menempuh studi di Fakultas Bisnis Manajemen Keuangan Universitas Kristen Duta Wacana.

14. Semua pihak yang telah membantu saya yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Saya menyadari akan keterbatasan pengetahuan yang saya miliki. Saya mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk perbaikan pada masa yang akan datang.

Akhir kata, saya berharap semoga tesis ini bermanfaat bagi saya sendiri dan bagi pembaca sekalian.

Yogyakarta 18 Juni 2012

Penyusun

Chresty Chartina Richy Kapressy

NIM :11084700



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	24
Tabel 3.1. Sampel Penelitian .....	33
Tabel 4.1. Analisis Deskriptif .....	42
Tabel 4.2. Hasil Uji Hasil Uji Regresi Sebelum Pengujian Asumsi Klasik .....	43
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas .....	44
Tabel 4.4. Hasil Uji Durbin Watson .....	44
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi dengan <i>Runs test</i> .....	45
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinearitas .....	46
Tabel 4.7 Hasil Uji Heterokedastisitas sebelum diobati .....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji Heterokedastisitas setelah diobati .....	47
Table 4.8 Hasil Uji Regresi .....	48



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Penelitian .....	27
Gambar 4.1. Hasil Uji Durbin Watson .....	45

© UKDW

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *cash position*, *growth*, *firm size*, *return on asset*, *debt to total aset*, dan *debt to equity ratio* terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2007-2010. Selain itu juga dilakukan. Populasi dalam penelitian ini seluruh perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2010. Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria: (1) perusahaan yang selalu menyajikan laporan keuangan periode 2007-2010, dan (2) perusahaan yang secara kontinu membagikan dividennya setiap periode 2007-2010. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Cash position* (CP), *return on asset* (ROA) dan *growth* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2007-2010 dan *Firm size* (FS), *debt to total aset* (DTA) dan *debt to equity ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2007.

Kata kunci : *Cash Position* (CP), *Growth* (G), *Firm Size* (FZ), *Return On Asset* (ROA), *Debt To Total Aset*, (DTA) dan *Debt To Equity Ratio* (DTR), *Dividen Payout Ratio* (DPR).



## DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul .....	i
Halaman Pengajuan .....	ii
Halaman Persetujuan Skripsi.....	iii
Halaman Pengesahan dan Persetujuan Ujian.....	iv
Halaman Pernyataan keaslian Skripsi .....	v
Halaman Persembahan .....	vi
Halaman Motto .....	vii
Kata Pengantar .....	viii
Daftar Tabel .....	xi
Daftar Gambar.....	xii
Abstrak .....	xiii
Daftar Isi .....	xiv

## BAB I PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	5
1.3. Tujuan Penelitian .....	5
1.4. Kontribusi Penelitian.....	6

## BAB II KAJIAN PUSTAKA

2.1. Landasan Terori .....	7
2.1.1. Teori Kebijakan Dividen .....	7
2.1.2. Dividend Payout Ratio .....	17
2.1.3 Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio .....	17
2.1.3.1 Cash Position .....	17
2.1.3.2. Growth .....	18
2.1.3.3. Firm Size.....	19
2.1.3.4. ROA .....	19
2.1.3.5. Debt To Tottal Aset .....	20
2.1.3.6 Debt to Equity Ratio .....	21
2.2 Penelitian Terdahulu .....	22

2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	26
2.3.1. Pengaruh Cash Position Terhadap Dividend Payout Ratio .....	28
2.3.2. Pengaruh Growth Terhadap Dividen Payout Ratio .....	28
2.3.3 Pengaruh Firm Zise Terhadap Dividen Payout Ratio .....	29
2.3.4. Pwngaruh ROA Terhadap Dividen Payout Ratio.....	29
2.3.5. Pengaruh Debt To Total Aset Terhadap Dividen Payout Ratio .....	30
2.3.6. Pengaruh Debt To Equity Ratio terhadap dividen Payout Ratio .....	31
 BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Jenis dan Sumber Data.....	32
3.2 Populasi dan Sempel .....	32
3.3. Metode Pengumpulan Data .....	33
3.4. Variabel Penelitian dan definisi Operasional Variabel .....	34
3.4.1. Variabel Dependen .....	34
3.4.2. Variabel Independen .....	34
3.5. Metode Analisis Data .....	37
3.5.1. Analisis Regresi Berganda .....	37
3.5.2 Pengujian Asumsi Klasik.....	38



3.5.3 Pengujian Hipotesis.....	41
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1. Analisis Deskriptif .....	42
4.2. Uji Asumsi Klasik.....	44
4.2.1. Uji Normalitas .....	44
4.3.2. Uji Autokorelasi .....	44
4.3.3. Uji Multikolinearitas.....	46
4.3.4. Uji Heteroskedastisitas .....	46
4.3. Model Persamaan Regresi.....	47
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian.....	48
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b>	
5.1. Kesimpulan .....	53
5.2 Keterbatasan.....	53
5.3 Saran.....	52
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>55</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>58</b>

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Saat ini perusahaan dituntut untuk dapat mengelola keuntungan atau laba yang diperoleh secara tepat dan optimal. Karena besar kecilnya laba yang diperoleh perusahaan akan menentukan keberlangsungan perusahaan tersebut dimasa yang akan datang. Bagi perusahaan yang berbentuk perseroan terbatas (PT), laba yang diperoleh akan dialokasikan pada dua komponen yaitu dividen dan laba ditahan. Laba yang dialokasikan pada laba ditahan akan digunakan oleh perusahaan untuk diinvestasikan kembali pada aktiva-aktiva yang menguntungkan, misalnya digunakan untuk membeli sekuritas. Sedangkan laba yang dialokasikan pada dividen akan dibagikan kepada investor sebagai return atas dana yang diinvestasikan dalam bentuk saham.

Kebijakan terhadap pembayaran dividen merupakan keputusan yang sangat penting dalam suatu perusahaan. Kebijakan ini akan melibatkan dua pihak yang mempunyai kepentingan berbeda yaitu pihak pertama para pemegang saham dan pihak kedua perusahaan itu sendiri. Dividen diartikan sebagai pembayaran kepada pemegang saham oleh pihak perusahaan atas keuntungan yang diperolehnya. Kebijakan dividen adalah kebijakan yang berhubungan dengan pembayaran dividen oleh pihak perusahaan, berupa penentuan besarnya laba ditahan untuk kepentingan pihak perusahaan. Jika manajemen meningkatkan porsi laba perlembar saham yang dibayarkan sebagai dividen, maka mereka dapat meningkatkan kesejahteraan para pemegang saham. Hal ini menyarankan bahwa keputusan dividen yaitu dividen yang

dibayarkan merupakan suatu hal yang sangat penting (Alexander, et al dalam Prihantoro, 2003).

Keputusan pembagian dividen merupakan suatu masalah yang sering dihadapi oleh perusahaan. Manajemen sering mengalami kesulitan untuk memutuskan akan membagi dividennya atau akan menahan laba untuk diinvestasikan kembali guna meningkatkan pertumbuhan perusahaan. Sampai saat ini terdapat kontroversi tentang dividen yang seharusnya dibayarkan. Ada pihak yang berpendapat bahwa dividen seharusnya dibayarkan setinggi-tingginya, dividen dibayarkan serendah-rendahnya, dan dividen seharusnya dibayarkan setelah semua kesempatan investasi yang memenuhi persyaratan didanai. Penelitian ini difokuskan pada rasio pembayaran dividen, fokus pada dividen karena dividen merupakan salah satu bentuk peningkatan kesejahteraan pemegang saham. Oleh karena itu investor memiliki kepentingan untuk mampu memprediksi tingkat pengembalian investasi mereka dalam bentuk dividen.

Pembagian dividen dapat diprediksi melalui *cash position (CP)*, *growth (G)*, *firm size (FZ)*, *return on asset (ROA)*, *debt to total asset (DTA)*, *debt to equity ratio (DER)*. Dalam memprediksi pengembalian investasi yang berupa dividen, cash position digunakan untuk memprediksi perbandingan antara saldo kas akhir tahun dengan laba bersih setelah pajak. Dividen merupakan *cash outflow*, maka makin kuat posisi kas perusahaan, berarti makin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen. Posisi kas merupakan rasio kas akhir tahun dengan laba setelah pajak. Bagi perusahaan yang memiliki posisi kas yang semakin kuat akan semakin besar untuk membayar dividen. Faktor ini merupakan faktor internal yang dapat dikendalikan oleh manajemen sehingga pengaruhnya dapat dirasakan langsung bagi kebijakan dividen.

*Growth Aset* adalah aktiva yang digunakan untuk aktivitas operasional perusahaan. Semakin besar aset maka diharapkan semakin besar pula hasil operasional yang dihasilkan oleh suatu perusahaan. Peningkatan aset yang diikuti peningkatan hasil operasi akan semakin menambah kepercayaan pihak luar terhadap perusahaan. Dengan meningkatnya kepercayaan pihak luar (Investor) terhadap perusahaan, maka proporsi hutang semakin lebih besar dari modal sendiri. Hal ini didasarkan pada keyakinan investor atas dana yang ditanamkan ke dalam perusahaan dijamin oleh besarnya aset yang dimiliki perusahaan. Growth juga menunjukkan jika pertumbuhan suatu perusahaan semakin besar atau semakin meningkat maka laba yang diperoleh oleh perusahaan juga akan besar. Semakin tinggi tingkat pertumbuhan perusahaan, akan semakin besar tingkat kebutuhan dana untuk membiayai ekspansi. Semakin besar kebutuhan dana di masa yang akan datang, akan semakin memungkinkan perusahaan menahan keuntungan dan tidak membayarkannya sebagai dividen. Oleh karenanya, potensi pertumbuhan perusahaan menjadi faktor penting yang menentukan kebijakan dividen.

*Firm size* menunjukkan Suatu perusahaan besar yang sudah mapan akan memiliki akses yang mudah menuju pasar modal, sementara perusahaan yang baru dan yang masih kecil akan mengalami banyak kesulitan untuk memiliki akses ke pasar modal. Karena kemudahan akses ke pasar modal cukup berarti untuk fleksibilitas dan kemampuannya untuk memperoleh dana yang lebih besar, sehingga perusahaan mampu memiliki rasio pembayaran dividen yang lebih tinggi daripada perusahaan kecil.

*Return on asset (ROA)* mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan total aset (kekayaan yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk mendanai aset tersebut). Dividen diambil dari

keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan. Jadi, keuntungan tersebut akan mempengaruhi besarnya *dividend payout ratio (DPR)*. Perusahaan yang memperoleh keuntungan cenderung akan membayar porsi keuntungan yang lebih besar sebagai dividen. Semakin besar keuntungan yang diperoleh, maka akan semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.

*Debt to total asset (DTA)*, Rasio ini menunjukkan besarnya hutang yang akan digunakan untuk membiayai aktiva yang digunakan oleh perusahaan dalam rangka menjalankan aktivitas operasionalnya. Apabila dividen dibayar oleh perusahaan kepada pemegang saham, maka dana internal tidak lagi cukup untuk melakukan investasi. Sehingga perusahaan berusaha memperoleh dana eksternal melalui utang.

Kaitannya dengan *debt to equity ratio (DER)* adalah suatu upaya memperlihatkan, dalam format lain dari klaim pemberi pinjaman terhadap hak kepemilikan dan digunakan sebagai ukuran peranan hutang. Semakin tinggi *debt to equity ratio (DER)*, maka komposisi hutang juga semakin tinggi, sehingga akan berakibat pada semakin rendahnya kemampuan untuk membayarkan dividen. Hal ini dikarenakan struktur permodalan yang lebih tinggi dimiliki oleh hutang sehingga pihak manajemen memprioritaskan pelunasan kewajiban terlebih dahulu sebelum membayarkan dividen.

Berdasarkan uraian masalah tersebut diatas berkaitan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen payout ratio, maka penelitian ini mengambil judul : Pengaruh *Cash Position, Growth, Firm Size, Return On Asset, Debt To Total Aset, dan Debt To Equity Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio*.

## 1.2 Rumusan Masalah

Perumusan masalah dari penelitian ini adalah adanya fenomena empiris dan adanya *research gap* dari hasil penelitian yang *inkonsisten* terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio*. Secara rinci permasalahan penelitian ini dapat diajukan pertanyaan penelitian (*research questions*) sebagai berikut:

Apakah *Cash Position, Growth, Firm Size, Return on Asset, Debt to Total Aset,* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* ?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menguji : Pengaruh *Cash Position, Growth, Firm Size, Return on Asset, Debt to Total Aset,* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*

## 1.4 Kontribusi Penelitian

apabila tujuan penelitian terpenuhi diharapkan memiliki manfaat bagi :

a. Bagi pemerintah

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat khususnya bagi pengembangan ilmu ekonomi sebagai sumber bacaan atau referensi

b. Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan referensi dan masukan dalam penentuan kebijakan dividen. Perhitungan kuantitatif diharapkan dapat menjadi referensi yang mana menjelaskan hubungan atau pengaruh antara faktor – faktor seperti *Cash Position, Growth, Firm Size, Return on Asset, Debt to Total Aset, dan Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*. Faktor-faktor tersebut diharapkan dapat dijadikan acuan bagi pihak manajemen perusahaan untuk menentukan kebijakan dividen yang tepat

c. Bagi investor

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai pertimbangan dalam menentukan investasi pada masa mendatang. Selain itu penelitian ini juga dapat dijadikan sebagai sumber informasi bagi investor guna menentukan investasi.

d. Bagi akademis

Memberikan bukti empiris mengenai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap dividen.

### **1.5 Batasan penelitian**

Agar penelitian ini tidak melebar maka ditetapkan batasan penelitian yaitu perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2007-2010 dengan membagi dividen secara berturut-turut.



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dibahas pada bab sebelumnya, dapat diberikan kesimpulan sebagai berikut:

1. *Cash position* (CP), *return on asset* (ROA) dan *growth* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2007-2010.
2. *Firm size*(FS), *debt to total aset* (DTA) dan *debt to equity ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur di BEI periode 2007-2010.

#### 5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini tidak terlepas dari keterbatasan-keterbatasan yang dimiliki oleh peneliti. Antara lain dengan menggunakan periode waktu selama 4 tahun saja dan waktu pengamatan yang kurang baik karena pada periode 2007, banyak perusahaan yang mulai mengalami krisis global sehingga banyak perusahaan yang tidak mampu untuk membayar dividen. Oleh karena itu diperlukan kehati-hatian dalam mengeneralisasi hasil dari penelitian ini

#### 5.2. Saran-saran

Bagi peneliti, disarankan agar dalam penelitian berikutnya memasukkan rasio keuangan lainnya seperti ITO (*Inventory Turnover*), EPS (*Earning Per Share*) atau



lainnya yang diduga berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan manufaktur. Peneliti juga dapat menggunakan variabel yang sama namun pada jenis perusahaan berbeda serta periode yang lebih panjang untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.

© UKDW

## Daftar Pustaka

- Amalis Nur Casanah (2008). "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividen Payout Ratio (DPR) Pada Perusahaan Yang Listed Di Bursa Efek Indonesia ". Tesis yang dipublikasikan .
- Amidu,M and Abor,J (2006). "Determinant of Dividen Payout Ratios in Ghana". **The Journal of Risk Finance** Vol.7 No.2. p.136-145
- Chang,M, dan Rhee, K,R (1990). "Testing Trade Off and Pecking Order Predictions about Dividen ds and Debt". **The Center for Research in Security Prices Working Paper** . p.1-38
- 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. p.51-62
- Duwi Puryano (2009) "5 Jam Belajar Olah Data Dengan SPSS 17"
- Fira Puspita, (2009). "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Payout Ratio (studi kasus pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007)"
- Ghozali,Imam (2009). "Teori, Konsep dan Aplikasi dengan SPSS 17".
- Kumar, Suwendra, 2007, **Analisis pengaruh Struktur Kepemilikan, Investment Opportunity Set (IOS), dan Rasio-Rasio Keuangan Terhadap DPR**, Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro (tidak dipublikasikan).
- Hatta, Atika Jauhari, (2002), *Faktor-faktor yang Mmpengaruhi Kebijakan Dividen:Investigasi Pengaruh Teori Stakeholder*, JAAI Vol 6 No 2 Desember.
- I Gede Ananditha Wicaksana (2012). "Pengaruh Cash Ratio, Debt To Equity **Ratio dan Return ON Asset** Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufactur Di Bursa Efek Indonesia". Tesis yang di publikasikan
- Jensen M, R Solberg and D Zorn (1992), *Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt and Dividend policies*, Journal of Financial and Quantitative Analysis, vol 27, No.2, 247-263
- Lisa Marlina dan Clara Danica, 2009, *Analisis Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio dan Return On Asset Terhadap Dividend Payout Ratio*, Jurnal Manajemen Bisnis, Vol.2, No.1, Hal.1-6
- Prihantoro (2003). "Estimasi Pengaruh Dividen *Payout Ratio* pada Perusahaan Publik di Indonesia". **Jurnal Ekonomi dan Bisnis** No.1 Jilid 8.p.7-14

- Risaptoko, RB,A (2007). “**Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to total asset, Asset Growth, Firm size, dan Return on Asset terhadap Dividen d Payout Ratio (Studi Komparatif pada Perusahaan yang Listed di BEJ yang Sahamnya Ikut Dimiliki Manajemen dan Yang Sahamnya Tidak Dimiliki Manajemen Periode Tahun 2002-5.** Tesis yang Tidak Dipublikasikan.
- Riyanto, Bambang. 2001. **Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan.** Yogyakarta:BPFE
- Sudarsi, Sri. 2002. “Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Devident Payout *Ratio* pada Industri Perbankan yang Listed Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)”. **Jurnal Bisnis dan Ekonomi.** Vol.9, No.1, Maret. Hal. 76-88.
- Suharli,M (2006). “Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Harga Saham terhadap Jumlah Dividen Tunai (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-2003)”. **Jurnal Maksi** Vol.6 No.2 Agustus. p.243-256
- Suherli,M dan Harahap,S,S (2004). “Studi Empiris terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen ”. **Media Riset Akuntansi, Auditing dan Informasi** Vol.4 No.3 Desember. p. 223-245
- Sunarto dan Kartika, A (2003). “Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Dividen Kas di Bursa Efek Jakarta”. **Jurnal Bisnis dan Ekonomi** Maret 2003
- Susilo, B,A,T (2006). “**Analisis Pengaruh Cash Ratio, Debt to equity ratio, Insider Ownership, Asset growth, Size, dan Return On Asset terhadap Dividen Payout Ratio (Studi pada Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Jakarta Periode Tahun 2002-2004).** Tesis yang Tidak Dipublikasikan.
- Syahbana , A (2007). “**Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Kebijakan Deviden pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ Periode 2003-2005.** Tesis yang Tidak Dipublikasikan
- Yuniningsih (2002). “Interdependensi antara Kebijakan Dividen Payout Ratio, *Financial Leverage*, dan Investasi pada Perusahaan Manufaktur yang *Listed* di Bursa Efek Jakarta” **Jurnal Bisnis dan Ekonomi** Vol.9 No.2 September. p. 164-182
- (<http://www.google.co.id>)
- (<http://www.jsx.co.id>)
- (<http://scribid.com>)
- 2006. *Indonesian Capital Market Directory*
- 2007. *Indonesian Capital Market Directory*

-----2008. *Indonesian Capital Market Directory*

-----2009. *Indonesian Capital Market Directory*

-----2010. *Indonesian Capital Market Directory*

© UKDW