

**PENGARUH PROFITABILITAS, *COLLATERIZABLE ASSETS*,
FREE CASH FLOW TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO***

SKRIPSI



Disusun oleh :

Heny Kristiani Pabianan

12070568

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2013

PENGARUH PROFITABILITAS, *COLLATERIZABLE ASSETS*,
FREE CASH FLOW TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*

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 :

HENY KRISTIANI PABIANAN

12.07.0568

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2013

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul : Pengaruh Profitabilitas, *Collaterizable Assets*, *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio*

Nama Mahasiswa : Heny Kristiani Pabianan

NIM : 12070568

Mata Kuliah : Skripsi Kode: AB0045

Semester : Genap

Fakultas : Bisnis

Program Studi : Akuntansi

Tahun : 2013/2014

Selesai diperiksa dan disetujui di Yogyakarta

Pada tanggal : 04 Oktober 2013

Dosen Pembimbing Skripsi



Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Akt ;

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, *COLLATERIZABLE ASSETS*, *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*

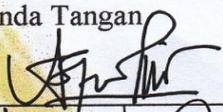
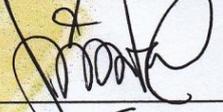
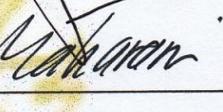
telah diajukan dan dipertahankan oleh:

HENY KRISTIANI PABIANAN

12070568

dalam ujian Skripsi Program Studi S1 Akuntansi
Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan **DITERIMA** untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal 27 September 2013

Nama Dosen	Tanda Tangan
1. Astuti Yuli Setyani, SE, MSi, Ak	
2. Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Akt	
3. Maharani Dhian Kusumawati, SE., MSc	

Yogyakarta, **07 OCT 2013**

Disahkan oleh:

Dekan



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi

Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

**“ Pengaruh Profitabilitas, *Collaterizable Assets*, *Free Cash Flow* terhadap
Dividend Payout Ratio ”**

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Akuntansi 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 dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiat atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, 04 Oktober 2013



Heny Kristiani Pabianan

12070568

MOTTO

- *Apapun yang kita mohon dari Tuhan biarlah kita juga berusaha untuk mencapainya. (2 Petrus 1:4)*
- *Di saat kita bangun di pagi hari, kita memiliki dua pilihan: Kembali tidur dan bermimpi atau bangun dan mengejar mimpi itu. Pilihannya ada di kita sendiri...*
- *Jika karunia untuk melayani, baiklah kita melayani; jika karunia untuk mengajar, baiklah kita mengajar. (Roma 12:7)*
- *Jika hari ini saya tidak dapat menenggam bumi, saya harus pastikan besok saya menenggam matahari sehingga bumi akan bertekuk lutut untuk meminta secercah cahaya pada saya. (Joy)*
- *Pendidikan bukan suatu modal hidup namun sesuatu yang harus hidup.*
- *Everything is possible if you try enough. So if something doesn't work out, you're not trying enough. (ZPM Wooyoung)*

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini kupersembahkan untuk :

Tuhan Yesus, trima kasih Tuhan buat bimbingan dan penyertaanmu,

Engkau yang selalu setia dan selalu berada disampingku disetiap aktifitasku maupun dalam pembuatan skripsi ini.

Mama dan Papaku tersayang, trima kasih buat kesabarannya, support dan kasih sayangnya serta dukungannya... I Lop U

Buat kakaku... K'Ancy, K'Toge , K'urdut beserta Adek Eby, makasih semangatnya, bimbingannya, ahh pokoknya semua lah...

Buat temenku Gledis, Jenoy, Winda, Bintang, Iskong, Theo, pokokx semualah(gak bisa kutulis satu- satu) , serta angkatan '07 makasih ya buat dukungannya dan semuanya...*

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmatnya sehingga penulis dapat menyelesaikan pembuatan skripsi ini dengan baik ini dengan baik. Adapun penyusunan laporan ini bertujuan untuk melengkapi dan memenuhi salah satu syarat yang telah ditetapkan oleh Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk meraih gelar S1 di bidang Akuntansi.

Dalam penyelesaian laporan ini penulis mendapatkan bantuan dari berbagai pihak, untuk itu Penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Singgih Santoso, MM selaku Dekan Fakultas Bisnis yang telah membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi penulis.
2. Ibu Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt selaku wakil dekan bidang akademik akuntansi yang telah membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi penulis.
3. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Akt dan Bapak Eko Budi Santoso, S.E., M.Si., Akt. selaku dosen pembimbing yang telah membantu dan membimbing saya. Trima kasih Bu, trima kasih Pak atas bimbingannya.
4. Ibu Astuti Yuli Setyani, SE, M.Si, Akt, Christine Novita Dewi, SE., MAcc., Akt, dan Ibu Maharani Dhian Kusumawati, SE., MSc selaku dosen penguji yang telah banyak membantu penulis dalam pembekalan, pengetahuan dan pembuatan skripsi ini.
5. Papaku dan Mamaku tercinta yang sangat sabar memberikan motivasi dan setia memenuhi setiap kebutuhan saya, dan selalu mendukung dalam doa, Thanks Papa Mama, I Love U...

6. Ka Ansy, Ka Ferdy, Kak Toge, Kak Onan, Feby, adek Owenk... thx banget ya buat doa – doanya, dan motivasi kalian.
7. Temen – temenku, yang selalu cerewet...Thanks banget ya dah memberikan warna dalam hidup ku.

Dalam penyusunan laporan ini, penulis menyadari masih terdapat kekurangan dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang sifatnya membangun dari semua pihak demi penyempurnaan laporan ini.

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

Yogyakarta, 04 Oktober 2013

Penulis,

Heny Kristiani Pabianan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGANTAR	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iv
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	v
HALAMAN MOTTO	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Penelitian	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	5
2.1.1 Investasi	5
2.1.1.1 Return Investasi	7
2.1.2 Deviden.....	8
2.1.2.1 Definisi dan Jenis Deviden	8
2.1.2.2 Kebijakan Deviden.....	10
A. Pengertian dan Tujuan Pembagian Deviden.....	10
B. Teori Kebijakan Deviden.....	12
C. <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR)	14
2.1.3 Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Deviden.....	15
2.1.3.1 Profitabilitas.....	15
2.1.3.2 <i>Collaterizable Assets</i>	16
2.1.3.3 <i>Free Cash Flow</i>	17
2.2 Penelitian terdahulu	18
2.3 Kerangka Pemikiran	29
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	30
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis dan Sumber Data.....	33
3.1.1 Jenis Data.....	33
3.1.2 Sumber Data	33
3.2 Populasi dan Sampel.....	33
3.2.1 Populasi	33

3.2.2 Sampel	33
3.3 Metode Pengumpulan Data.....	34
3.4 Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian.....	35
3.4.1 Variabel Independen.....	35
3.4.2 Variabel Dependen	37
3.5 Perumusan Model	38
3.5.1 Uji Normalitas	38
3.5.1.1 Analisis Statistik.....	38
3.5.2 Uji Asumsi Klasik	39
3.5.2.1 Uji Heterokedastisitas	39
3.5.2.2 Uji Multikolinearitas	40
3.5.2.3 Uji Autokorelasi	41
3.5.3 Pengujian Hipotesis	42
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	44
4.2 Analisis Data.....	46
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	46
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik	48
4.2.2.1 Normalitas	48
4.2.2.2 Multikolinearitas	49
4.2.2.3 Heterokedastisitas	50
4.2.2.4 Autokorelasi	51
4.2.3 Pengujian Hipotesis	52
4.2.3.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52
4.2.3.2 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	53
4.2.3.3 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t).....	54
4.3 Pembahasan	57
4.3.1 Profitabilitas Berpengaruh Positif terhadap DPR	57
4.3.2 <i>Collaterizable Assets</i> Berpengaruh Negatif terhadap DPR	58
4.3.3 <i>Free Cash Flow</i> Berpengaruh Positif terhadap DPR.....	58
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan	59
5.2 Keterbatasan Penelitian	60
5.3 Saran	60
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.2 Uji Autokorelasi	42
Tabel 4.1 Daftar Sampel Perusahaan	45
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif	46
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Kolmogorov-Smirnov</i>	48
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolinearitas	49
Tabel 4.5 Hasil uji spearman's rho heterokedastisitas	50
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4.7 Uji Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.8 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	53
Tabel 4.9 Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t)	54

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	29
--------------------------------------	----

©UKDW

ABSTRAK

PENGARUH PROFITABILITAS, *COLLATERIZABLE ASSETS*, *FREE CASH FLOW* TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variabel Profitabilitas (ROA), *Collaterizable Assets*, *Free Cash Flow* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Sampel dalam penelitian ini sejumlah 72 perusahaan manufaktur, dan perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009. Pengumpulan data yang dilakukan adalah melalui studi dokumentasi yang bersumber dari data yang terdapat pada Indonesian Capital Market Directory maupun berasal dari www.idx.co.id.

Hasil Analisis menunjukkan bahwa secara simultan profitabilitas, *collaterizable assets*, dan *free cash flow* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* ditunjukkan dengan besar signifikansi 0.000 dan $0.000 < 0.05$. Secara parsial menunjukkan bahwa hanya variabel profitabilitas saja yang berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* ditunjukkan dengan besar signifikansi 0.000. sedangkan variabel *collaterizable assets* dan *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* dengan besar signifikansi masing- masing 0.189 dan 0.448.

Kata Kunci : Profitabilitas, ROA, *collaterizable assets*, *free cash flow*, *dividend payout ratio*.

ABSTRACT

THE EFFECT OF PROFITABILITY, COLLATERIZABLE ASSETS AND FREE CASH FLOW ON THE DEVIDEND PAYOUT RATIO

This research is aim to examine the effect of the variable Probability (ROA), Collaterizable Assets and Free Cash Flow on the Dividend Payout Ratio. The sample on this research there were 72 companies manufacturing, and property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2007-2009 . Data collected through the study documentation from Indonesian capital market directory and www.idx.co.id.

Analysis of the results showed that simultaneous profitability, collaterizable assets, and free cash flow effect on the dividend payout ratio is indicated by the significance of the 0.000 and $0.000 > 0.05$. Partially only profitability that effect on the dividend payout ratio by the significance 0.000 , while variable collaterizable assets, and free cash flow not effect on the devidend payout ratio with the significance of each are 0.189 and 0.448 .

Keyword : Profitability, ROA, Collaterizable Assets, Free Cash Flow, and Devidend Payout Ratio

©UKD

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan salah satu alternatif pilihan sumber dana jangka panjang bagi perusahaan yang bisa diperjualbelikan. Pasar modal juga berfungsi sebagai sarana untuk memobilisasi dana dari masyarakat ke berbagai sektor usaha yang memiliki investasi. Syarat utama yang diinginkan investor dalam menanamkan modalnya adalah perasaan aman dan tingkat *return* yang diperoleh dari investasi tersebut. Perasaan aman atas investasi akan dirasakan apabila para investor memiliki informasi yang jelas, wajar dan tepat waktu sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasinya. Sedangkan *return* yang diterima oleh investor atas dana yang diinvestasikan dalam bentuk saham adalah berupa dividen (*dividend yield*) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain/capital loss*). Dividen yang dibagikan kepada pemegang saham dapat dinyatakan sebagai prosentase atas nilai saham atau sejumlah uang tiap lembar saham yang dimiliki. Prosentase besarnya *dividend per share* dibandingkan dengan *Earning per share* disebut sebagai *dividend payout ratio*.

Dalam penetapan kebijaksanaan mengenai pembagian dividen, faktor yang menjadi perhatian manajemen adalah besarnya laba yang dihasilkan perusahaan. Dan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba, baik dalam hubungannya dengan penjualan, *assets*, maupun modal sendiri diperlukan analisis profitabilitas. Hasil profitabilitas dapat dijadikan sebagai tolak ukur ataupun gambaran tentang efektivitas kinerja manajemen ditinjau dari keuntungan yang diperoleh dibandingkan dengan hasil penjualan dan investasi perusahaan.

Profitabilitas merupakan daya tarik utama bagi pemilik perusahaan (pemegang saham) karena profitabilitas adalah hasil yang diperoleh melalui usaha manajemen atas dana yang di investasikan para pemegang saham dan juga mencerminkan pembagian laba yang menjadi haknya yaitu seberapa banyak yang di investasikan kembali dan seberapa banyak yang dibayarkan sebagai dividen tunai ataupun dividen saham kepada mereka. Oleh karena dividen diambil dari keuntungan bersih yang diperoleh perusahaan, maka keuntungan tersebut akan mempengaruhi besarnya *dividend payout ratio*. Semakin besar keuntungan yang diperoleh, maka akan semakin besar pula kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.

Dalam pembayaran deviden sering juga terjadi konflik kepentingan antara pemegang saham dan kreditor. Konflik ini dapat diminimalkan melalui jaminan aset (*collateralizable assets*). *Collateralizable assets* adalah besarnya aktiva yang dijamin oleh kreditor untuk menjamin pinjamannya. Semakin besar *collateralizable assets*, semakin banyak dana yang digunakan untuk penjaminan, sehingga akan menurunkan nilai deviden dan dapat merugikan para pemegang saham. Oleh karena itu semakin besar *collateralizable assets* semakin kecil deviden yang dibayarkan.

Free Cash Flow (aliran kas bebas) menggambarkan tingkat fleksibilitas keuangan perusahaan. *Free cash flow* menjadi menarik untuk dikaitkan dengan *dividend payout ratio* karena *free cash flow* cenderung menimbulkan konflik kepentingan antara pemegang saham dan manajer. Hal tersebut terjadi karena ada perbedaan kepentingan diantara kedua belah pihak, yaitu pemegang saham ingin sisa dana tersebut dibagikan untuk meningkatkan kesejahteraannya melalui dividen, sedangkan manajer ingin dana tersebut digunakan untuk membiayai investasi pada

proyek-proyek yang menguntungkan karena kepentingan insentif dan bonus yang diharapkan kelak. *Free Cash Flow* menunjukkan gambaran bagi investor bahwa dividen yang dibagikan oleh perusahaan tidak sekedar strategi menyiasati pasar dengan maksud meningkatkan nilai perusahaan. Berbagai kondisi perusahaan dapat mempengaruhi nilai aliran kas bebas, misalnya bila perusahaan memiliki aliran kas bebas tinggi dengan tingkat pertumbuhan rendah maka aliran kas bebas ini seharusnya didistribusikan kepada pemegang saham, tetapi bila perusahaan memiliki aliran kas bebas tinggi dan tingkat pertumbuhan tinggi maka aliran kas bebas ini dapat ditahan sementara dan bisa dimanfaatkan untuk investasi pada periode mendatang. *Free cash flow* dapat digunakan untuk penggunaan diskresioner seperti akuisisi dan pembelanjaan modal dengan orientasi pertumbuhan (*growth-oriented*), pembayaran hutang, dan pembayaran kepada pemegang saham baik dalam bentuk dividen. Semakin besar *free cash flow* yang tersedia dalam suatu perusahaan, maka semakin sehat perusahaan tersebut karena memiliki kas yang tersedia untuk pertumbuhan, pembayaran hutang, dan dividen.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka penulis ingin menganalisis: “Pengaruh profitabilitas, *collaterizable assets*, *free cash flow* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2007-2009”.

1.2. Rumusan Masalah

Dari latar belakang masalah seperti telah diuraikan sebelumnya, penulis merumuskan permasalahan sebagai berikut: Apakah profitabilitas, *collaterizable assets*, dan *Free cash flow* mempunyai pengaruh terhadap *dividend payout ratio*?

1.3. Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *collaterizable assets*, dan *Free cash flow* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

1.4. Manfaat Penelitian

1. Bagi para investor dan calon investor hasil temuan ini dapat menjadi masukan dalam mempertimbangkan pembuatan keputusan untuk membeli dan menjual saham sehubungan dengan harapannya terhadap dividen yang diharapkan.
2. Bagi emiten hasil temuan ini diharapkan dapat memberikan masukan terhadap isu tentang faktor-faktor yang mempengaruhi DPR khususnya pada perusahaan publik di Indonesia.
3. Bagi para peneliti lain yang tertarik untuk meneliti kajian yang sama diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai landasan pijak untuk penelitian selanjutnya.
4. Bagi manajemen, sebagai salah satu bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan tentang besarnya dividen yang akan dibayarkan.

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis apakah terdapat pengaruh antara profitabilitas, *collaterizable assets*, dan *free cash flow* terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan manufaktur, properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI dengan periode penelitian 2007-2009. Sampel penelitian dipilih berdasarkan karakteristik penyampelan tertentu dengan populasi 72 perusahaan sampel, dengan nama-nama perusahaan yang tercantum pada lampiran I, data diolah dengan menggunakan software SPSS 17. Dari pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji secara individual atau secara parsial (Uji Statistik t) menunjukkan bahwa variabel profitabilitas berpengaruh dan berarah positif terhadap *dividend payout ratio*.
2. Hasil uji secara individual atau secara parsial (Uji Statistik t) menunjukkan bahwa variabel *collaterizable assets* tidak berpengaruh dan berarah positif terhadap *dividend payout ratio*.
3. Hasil uji secara individual atau secara parsial (Uji Statistik t) menunjukkan bahwa variabel *free cash flow* tidak berpengaruh dan berarah negatif terhadap *dividend payout ratio*.
4. Berdasarkan pengujian secara simultan dengan menggunakan uji F semua variabel penelitian profitabilitas, *collaterizable assets*, dan *free cash flow* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Peneliti menyadari sepenuhnya bahwa penelitian yang telah dilakukan mempunyai keterbatasan – keterbatasan, antara lain :

1. Penelitian ini hanya meneliti pengaruh tiga variabel independen terhadap satu variabel dependen yaitu profitabilitas, *collaterizable assets*, dan *free cash flow* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio*.
2. Tahun pengamatan yang dilakukan dalam penelitian ini hanya tiga tahun buku, yaitu dari tahun 2007 – 2009.
3. Pengamatan yang dilakukan dalam penelitian ini hanya perusahaan manufaktur, properti dan *real estate*.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan di atas maka saran – saran yang dapat diberikan pada penelitian selanjutnya antara lain :

1. Penelitian selanjutnya diharapkan untuk menggunakan tahun penelitian yang lebih panjang, karena menggunakan tahun penelitian yang pendek maka pengaruh masing-masing variabel belum dapat diketahui dalam jangka yang lebih panjang..
2. Penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambah variabel-variabel independen, sehingga akan memperluas alat analisis bagi investor, seperti penambahan pada ROE, EVA, kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan utang, profitabilitas, likuiditas, dan leverage.

DAFTAR PUSTAKA

- Arilaha, Muhammad Asril, 2009, **Pengaruh *Free Cash Flow*, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen.** Jurnal keuangan dan perbankan, vol.13 no.1 januari 2009, hal 78-87.
- Chasanah, Amalia Nur, 2008, **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada Perusahaan Yang *Listed* Di Bursa Efek Indonesia (perbandingan pada perusahaan yang sebagian sahamnya dimiliki oleh manajemen dan yang tidak dimiliki oleh manajemen),** Universitas Diponegoro.
- Endang dan minaya, 2003, **Pengaruh *Insider Ownership*, *Dispersion Of Ownership*, *Collaterizable Assets*, *Free Cash Flow*, dan Tingkat Pertumbuhan Perusahaan terhadap Kebijakan Deviden,** Jurnal Ekonomi dan Bisnis Volume 14, No.21, Agustus 2004, 281-301.
- Fauz, Ahmad, dan Rosidi, 2007, **Pengaruh Aliran Kas Bebas, Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Utang, dan *Collaterral Asset* terhadap Kebijakan Dividen,** jurnal ekonomi dan manajemen volume 8, nomor 2, juni 2007.
- Handoko, Jessica, 2002, **Pengaruh Agency Costs terhadap Kebijakan Deviden Perusahaan- Perusahaan Go Publik di BEJ,** jurnal widya manajemen dan akuntansi, vol.2 no.3 (Desember):180-190.
- Hatta, Jauhari, Atika, **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden: Investigasi Pengaruh Teori *Stock Holder*,** JAAI Volume 6 No.2 Desember 2002.
- Ikatan Akuntan Indonesia, 2007, **Standar Akuntansi Keuangan,** Jakarta: Salemba Empat.
- Irfansyah, Mohammad, 2009, **Analisis Pengaruh *Free Cash Flow* dan *Economic Value Added* terhadap *Dividend Payout Ratio*,** Universitas Andalas.
- Jogiyanto, 1998. **Teori portofolio dan analisis invertasi,** Yogyakarta : BPFE
- Kusuma, Iwan Tirta Hadi, 2007, **Pengaruh Faktor-Faktor *Agency Cost* terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan *Food and Beverage Go Public* di BEJ,** Universitas Kristen Petra.
- Munthe, Togu F., 2009, **Analisis Faktor- Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI,** Universitas Sumatra Utara.

Nugroho, R. Fajar, 2010, **Analisis Pengaruh *Return On Equity*, *Insider Ownership*,**

***Investment Opportunity Set*, *Firm Size*, *Cash Flow*, dan *Debt Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*.** Universitas Diponegoro.

Pradessya, Pandu, 2006, **Pengaruh *Insider Ownership*, *Dispersion Of Ownership*, *Free***

***Cash Flow*, *Collaterizable Assets*, dan *Tingkat Pertumbuhan* terhadap *Kebijakan Deviden*.** Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.

Priyatno, Dwi, 2010, **Teknik Mudah dan Cepat Melakukan Analisis Data Penelitian**

dengan SPSS, Gava Media, Yogyakarta.

Rahmawati, Intan, dan Akram, 2007, **Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan**

Deviden Dan Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan di BEJ Periode 2000-2004 ,Jurnal riset akuntansi aksioma Volume 6, No. 1, Juni 2007, Universitas Mataram.

Rosdini, Dini, 2009, **Pengaruh *Free Cash Flow* Terhadap *Dividend Policy*,** Accounting

and Finance univ padjajaran.

Sinaga, Arman Putra, 2009, **Analisis Perbedaan Proksi Agency Cost antara Perusahaan**

Dengan Kepemilikan Manajerial dan Tanpa Kepemilikan Manajerial pada Sektor Manufaktur dan Properti Di Bursa Efek Indonesia, Universitas Sumatra Utara.

www.idx.co.id