



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TESIS

**PENGARUH *DEBT TO ASSET*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
PERTUMBUHAN LABA TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
(STUDI EMPIRIK PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2011)**

DIAJUKAN OLEH :

NAMA : HANDRI KURNIAWAN

NIM : 127111007

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

MAGISTER AKUNTANSI

2013

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS

NAMA : HANDRI KURNIAWAN
NO. MAHASISWA : 127111007
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : PASAR MODAL
JUDUL TESIS : PENGARUH *DEBT TO ASSET*,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN
PERTUMBUHAN LABA TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI
EMPIRIK PADA PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2009-2011)

Jakarta, Juli 2013

Pembimbing,

Dr. Herman Ruslim,SE.,MM.,Ak, MAPPI (Cert)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA**

TANDA PERSETUJUAN TESIS
SETELAH LULUS UJIAN TESIS

NAMA : HANDRI KURNIAWAN
NO. MAHASISWA : 127111007
PROGRAM : MAGISTER AKUNTANSI
BIDANG KONSENTRASI : PASAR MODAL
JUDUL TESIS : PENGARUH *DEBT TO ASSET*,
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN
PERTUMBUHAN LABA TERHADAP
DIVIDEND PAYOUT RATIO (STUDI
EMPIRIK PADA PERUSAHAAN-
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2009- 2011)

TANGGAL : 31 Juli 2013

KETUA PENGUJI

(Prof. Dr. Kery Soetjipto, drs., M.Si.,Ak.)

TANGGAL : 31 Juli 2013

ANGGOTA PENGUJI

(Dr.Herman Ruslim, SE., MM., Ak, MAPPI (Cert))

TANGGAL : 31 Juli 2013

ANGGOTA PENGUJI

(Prof. Dr.Ir Anoesyirwan Moeins, M.Sc,MM.)

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya Mahasiswa Program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara

Nama : Handri Kurniawan
NIM : 127111007
Program : Magister Akuntansi

Dengan ini menyatakan tugas akhir (tesis) yang saya buat dengan judul :

**PENGARUH *DEBT TO ASSET*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL DAN
PERTUMBUHAN LABA TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
(STUDI EMPIRIK PADA PERUSAHAAN-PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2009-2011)**

Adalah :

1. Dibuat sendiri, dengan menggunakan hasil kuliah, tinjauan lapangan, buku-buku dan referensi acuan yang tertera di dalam referensi pada tugas saya.
2. Tidak merupakan hasil duplikat tesis yang telah dipublikasikan atau pernah dipakai untuk mendapatkan gelar Magister Akuntansi di Universitas lain kecuali pada bagian-bagian sumber informasi dicantumkan dengan cara referensi yang semestinya.
3. Tidak merupakan karya terjemahan dari kumpulan buku dan referensi acuan yang tertera dalam referensi pada tugas akhir saya.

Jika terbukti saya tidak memenuhi apa yang telah dinyatakan di atas, maka tugas akhir ini dibatalkan.

Jakarta, 18 Juli 2013,
Yang Membuat Pernyataan

Handri Kurniawan

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

Abstrak

Tujuan penelitian adalah untuk mengetahui pengaruh *debt to asset*, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan laba terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI baik secara parsial maupun simultan.

Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria: (1) perusahaan manufaktur yang selalu listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2009-2011, (2) perusahaan menggunakan mata uang Rupiah pada laporan keuangan selama periode 2009-2011, dan (3) perusahaan yang selalu membagikan dividennya selama periode 2009-2011 (15 perusahaan). Pada penelitian ini juga dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda dengan persamaan kuadrat terkecil dan uji hipotesis menggunakan t statistik untuk menguji koefisien regresi parsial serta F-statistik untuk menguji pengaruh secara simultan dengan tingkat kepercayaan 5%.

Dari hasil penelitian diperoleh kesimpulan bahwa secara parsial diketahui terdapat dua variabel independen yang mempengaruhi *dividend payout ratio* secara signifikan. Variabel tersebut adalah kepemilikan institusional dan pertumbuhan laba dengan tingkat signifikansi 0,036 dan 0,011. Dengan menggunakan uji anova ditemukan bahwa semua variabel (*debt to asset*, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan laba) secara simultan berpengaruh secara signifikan terhadap *dividend payout ratio* dengan tingkat signifikansi sebesar 0,007.

Kata kunci : *Dividend payout ratio, debt to asset*, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan laba.

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

Abstract

The purpose of this research is to study the influence of debt to asset, institutional ownership, and profit growth to dividend payout ratio at manufactur's company that listing in BEI partially and simultaneously.

Sampling technique used here is purposive sampling on criterion: (1) manufactur's company are always listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2009-2011, (2) company use currency Rupiah at financial report period 2009-2011, and (3) the company that always continually share their dividend period 2009-2011 (15 companies). In thus research, classical assumption is also performed including normality test, multicollinearity test, heteroscedasticit test and autocorrelation test. The analysis technique used here is multiple regression with the least square difference and hypothesis test using t-statistic to examine partial regression coefficient and F-statistic to examine the mean of mutual effect with level of significance 5%.

The result of the analysis resulted in partial there are two variables independent that influence dividend payout ratio significantly. That variables are institutional ownership and profit growth with significant 0,036 and 0,011. By using anova test founded that all variables (debt to asset, institutional ownership, and profit growth) simultaneous influence dividend payout ratio with significant 0,007.

Key words : Dividend payout ratio, debt to asset, institutional ownership, and profit growth.

KATA PENGANTAR

Pertama-tama penulis mengucapkan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat yang senantiasa menyertai dalam menyelesaikan penulisan tesis ini dengan judul Pengaruh *Debt To Asset*, Kepemilikan Institusional, dan Pertumbuhan Laba terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2011 dapat terselesaikan dengan baik. Penyusunan tesis ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat guna mencapai gelar Magister Akuntansi di Universitas Tarumanagara.

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

1. Tuhan Yang Maha Pengasih, atas kasih dan berkat yang diberikan-Nya kepada penulis selama penyusunan tesis ini.
2. Bapak Dr. Herman Ruslim, SE., MM., Ak., MAPPI (Cert) selaku Dosen Pembimbing Utama dan selaku Ketua Program Magister Akuntansi yang telah meluangkan waktu dengan sabar dan bijaksana dalam membimbing serta memberikan arahan kepada penulis sampai terselesaikannya tesis ini.
3. Bapak Dr. Sawidji Widodoatmodjo, SE., MM.,MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Para dosen dan seluruh staf pengajar Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah memberikan bekal ilmu yang bermanfaat bagi penulis.

5. Para staf administrasi dan staf perpustakaan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan studi di program Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
6. Papa dan mama tercinta yang telah memberikan doa, banyak perhatian, semangat, dukungan moral dan materil sewaktu hidup sehingga tesis ini dapat diselesaikan.
7. Eddy Kurniawan dan Hardi Kurniawan, best brother atas segala doa, perhatian, dukungan, dan kasih sayang sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
8. Florence Theresia Gunawan, my girl, yang telah memberikan dukungan moral dan penghiburan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
9. Teman-teman dan teman-teman seperjuangan yaitu Viliana, Rio, Reza, Felina, Helen, Lianita, Marine, Corry, Samuel, Daniel, Hadi, Jeffry, Hendra, Mielanty, Sriwaty, Florence Saraswati, Sari, Nathalia, Dedy, Lo Januardi, Walla, Cahyanti, Viena, Esther, dan Linasari.

Penulis menyadari bahwa tesis ini jauh daripada sempurna. Hal tersebut semata-mata karena keterbatasan pengetahuan penulis.

Akhir kata semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pembaca yang memerlukan.

Jakarta, Juli 2013

Penulis

(Handri Kurniawan)

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI.....	iii
DAFTAR TABEL.....	vi
DAFTAR GAMBAR.....	vii
DAFTAR LAMPIRAN.....	viii
BAB I. PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang Permasalahan	1
B. Identifikasi Masalah.....	4
C. Ruang Lingkup.....	6
D. Perumusan Masalah.....	6
E. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	7
F. Sistematika Pembahasan.....	8
BAB II. TINJAUAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN	
A. Landasan Teori.....	10
1. Pengertian Dividen.....	10
1.1 Teori Kebijakan Dividen	12
1.2 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.	13
2. Pengertian <i>Debt To Asset</i>	15
3. Pengertian Kepemilikan Institusional.....	17
4. Definisi Pertumbuhan Laba.....	19
5. Pengaruh <i>Debt To Asset</i> terhadap Kebijakan Dividen.....	20

6. Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap Kebijakan Dividen.....	21
7. Hasil Penelitian Terdahulu	22
B. Kerangka Pemikiran	27
C. Hipotesis.....	28
BAB III. METODE PENELITIAN	
A. Pemilihan Obyek Penelitian.....	30
B. Metode Penarikan Sampel.....	30
1. Populasi dan Teknik Pemilihan Sampel	30
2. Operasional Variabel.....	31
C. Teknik Pengumpulan Data.....	33
D. Teknik Pengolahan Data.....	33
E. Teknik Pengujian Hipotesis.....	37
BAB IV. HASIL PENELITIAN	
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	39
B. Analisis dan Pembahasan.....	40
1. Statistik Deskriptif.....	41
2. Pengujian Asumsi Dalam Model Regresi.....	45
3. Pengujian Hipotesis dan Pembahasan.....	52
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
A. Kesimpulan.....	66
B. Saran.....	67

DAFTAR PUSTAKA

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Hasil Penelitian Terdahulu.....	22
Tabel 3.1	Operasionalisasi Variabel.....	32
Tabel 4.1	Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4.2	Deskripsi Statistik.....	41
Tabel 4.3	Normalitas Data.....	46
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....	48
Tabel 4.5	Uji Durbin-Watson.....	50
Tabel 4.6	Uji Glejser.....	51
Tabel 4.7	Hasil Uji t.....	52
Tabel 4.8	Rangkuman Hasil penelitian.....	61
Tabel 4.9	Hasil Perhitungan Uji F.....	62
Tabel 4.10	Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi R^2	63

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	27
Gambar 4.1	Grafik Statistik Variabel DPR	41
Gambar 4.2	Grafik Statistik Variabel DTA.....	42
Gambar 4.3	Grafik Statistik Variabel Kepemilikan Institusional... ..	43
Gambar 4.4	Grafik Statistik Variabel Growth.....	44
Gambar 4.5	Normal <i>Probability Plot</i>	47

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Sampel penelitian
- Lampiran 2 Hasil Perhitungan
- Lampiran 3 Output SPSS
- Lampiran 4 Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Permasalahan

Investor mempunyai tujuan utama dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan yaitu untuk mencari pendapatan atau tingkat pengembalian investasi baik berupa pendapatan dividen (*dividend yield*) maupun pendapatan dari selisih harga jual saham terhadap harga belinya (*capital gain*). Hubungannya dengan pendapatan dividen, para investor umumnya menginginkan pembagian dividen yang relatif stabil, karena dengan stabilitas dividen dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan sehingga mengurangi ketidakpastian investor dalam menanamkan dananya ke dalam perusahaan. Perusahaan yang akan membagikan dividen dihadapkan pada berbagai macam pertimbangan antara lain: perlunya menahan sebagian laba untuk re-investasi yang mungkin lebih menguntungkan, kebutuhan dana perusahaan, likuiditas perusahaan, sifat pemegang saham, target tertentu yang berhubungan dengan rasio pembayaran dividen dan faktor lain yang berhubungan dengan kebijakan dividen.

Perusahaan harus berupaya untuk membuat kebijakan dividen yang akan memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham. Kebijakan pembagian dividen yang mempengaruhi *dividend payout ratio* merupakan hanya salah satu dari sekian banyak kebijakan yang dimiliki perusahaan yang harus dilaksanakan dan direalisasikan kepada para pemegang saham, hal ini karena tanpa ada

pembagian dividen, maka dikhawatirkan para pemegang saham akan beralih ke perusahaan yang lain yang sudah jelas pembagiannya.

Pembagian dividen merupakan fenomena yang sangat menarik untuk diteliti, selain alasan pembagian dividen saham mengindikasikan bahwa perusahaan sedang mengekspresikan kepercayaan diri terhadap pemegang saham, tetapi di sisi lain perusahaan tidak membagikan dividen karena perusahaan sedang mengalami kepentingan kas atau alasan perusahaan memperbesar laba ditahan untuk melakukan re-investasi.

Alasan penelitian ini menggunakan *dividend payout ratio (DPR)* sebagai variabel dependen dikarenakan *DPR* pada hakikatnya adalah menentukan porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham, dan yang akan ditahan sebagai bagian dari laba ditahan.

Mohammad Al- Gharaibeh (2013) meneliti tentang pengaruh struktur kepemilikan terhadap kebijakan dividen perusahaan menggunakan 35 perusahaan yang terdaftar di Yordania Bursa Efek Amman selama periode 2005-2010. Hasil menunjukkan bahwa kepemilikan institusional memberikan insentif untuk mengendalikan pemegang saham untuk menggunakan pengaruh mereka untuk memaksimalkan nilai perusahaan dengan mengurangi penggunaan dana dalam proyek pengembalian rendah, sehingga menyiratkan bahwa lebih arus kas dapat didistribusikan sebagai dividen.

John Obradovich (2012) meneliti tentang hubungan antara tata kelola perusahaan, institusi kepemilikan, dan keputusan untuk membayar dividen dalam perusahaan jasa Amerika. Sebuah sampel dari 296 Perusahaan-perusahaan

Amerika yang terdaftar di New York Stock Exchange (NYSE) untuk jangka waktu 3 tahun (dari 2009-2011) terpilih. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa keputusan untuk membayar dividen adalah positif fungsi ukuran papan, CEO dualitas, dan internasionalisasi perusahaan, dan negative fungsi kepemilikan institusional.

Islam Azzam (2010) meneliti tentang Makalah ini menguji pengaruh kepemilikan institusional pada volatilitas saham, return, dan kebijakan dividen di Mesir. Ini juga mengkaji dampak kebijakan dividen pada arah hubungan antara kepemilikan institusional dan volatilitas saham. Hasil utama kami menunjukkan bahwa kepemilikan institusi swasta memiliki signifikan dan berpengaruh positif terhadap volatilitas saham sementara itu tidak berpengaruh pada hasil. Penelitian menemukan bahwa swasta kepemilikan institusional berpengaruh negatif terhadap rasio pembayaran dividen.

. Sugeng (2009) meneliti tentang kaitan khusus antara struktur kepemilikan dan struktur modal dengan kebijakan inisiasi dividen. Kesimpulan dari penelitian tersebut adalah di lingkungan perusahaan *go public* di Indonesia, variabel *ownership structure* terbukti tidak berpengaruh signifikan terhadap *dividend initiation policy*, sedangkan variabel struktur modal berpengaruh positif signifikan terhadap kebijakan inisiasi dividen.

Nuringsih (2005) menganalisis pengaruh kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, *Return On Asset* (ROA), dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam *Indonesian Capital Market Directory* tahun 1995-1996. Penelitian tersebut mengungkapkan

adanya hubungan antara kepemilikan manajerial, kebijakan hutang, *Return On Asset* (ROA) dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Kepemilikan manajerial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen, variabel kebijakan hutang memiliki pengaruh yang negatif terhadap kebijakan dividen, dan variabel ukuran perusahaan tidak memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen, dan variabel *Return On Asset* (ROA) memiliki pengaruh negatif terhadap kebijakan dividen.

Sudarsi (2002) meneliti faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio*. Faktor-faktor tersebut diwakili oleh variabel posisi kas, profitabilitas, potensi pertumbuhan, ukuran perusahaan, dan *debt to equity ratio*. Obyek penelitian ini adalah industri perbankan yang aktif *listed* di Bursa Efek Jakarta. Hasil penelitian ini adalah posisi kas, profitabilitas, potensi pertumbuhan, ukuran perusahaan, dan *Debt to Equity Ratio* tidak mempunyai pengaruh terhadap *dividend payout ratio*.

Berdasarkan banyak penelitian diatas mengenai struktur modal, struktur kepemilikan, pertumbuhan laba dan kebijakan dividen, maka penelitian ini diberi judul: **“PENGARUH *DEBT TO ASSET*, KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL, DAN PERTUMBUHAN LABA TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (studi empirik pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2011)”**

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan tujuan utama perusahaan adalah meningkatkan nilai perusahaan melalui peningkatan kemakmuran politik para pemegang saham.

Pemegang saham, kreditor dan manajer adalah pihak-pihak yang memiliki perbedaan kepentingan dan perspektif berkenaan dengan perusahaan. Oleh karena itu, maka identifikasi masalah yang terjadi adalah:

1. Pemegang saham akan cenderung memaksimalkan nilai saham dan memaksa manajer untuk bertindak sesuai dengan kepentingan mereka melalui pengawasan yang mereka lakukan.
2. Kreditor di sisi lain cenderung akan berusaha melindungi dana yang sudah mereka investasikan dalam perusahaan dengan jaminan dan kebijakan pengawasan yang ketat pula
3. Manajer juga memiliki dorongan untuk mengejar kepentingan pribadi mereka. Bahkan tidak tertutup kemungkinan para manajer melakukan investasi walaupun investasi tersebut tidak dapat memaksimalkan nilai pemegang saham.
4. Konflik kepentingan antara pemegang saham dengan manajer dapat timbul jika manajer bertindak untuk kepentingannya sendiri demi mendapatkan keuntungan yang sebesar-besarnya tanpa memperhatikan kepentingan para pemegang saham (Wardani dan Siregar 2009).

Berdasarkan permasalahan diatas, maka masalah yang terdapat dalam penelitian ini adalah untuk menguji faktor-faktor yang berpengaruh pada *dividend payout ratio* perusahaan *go publik* yang *listing* di BEI. Faktor-faktor yang digunakan dalam penelitian ini yaitu pengaruh *debt to asset*, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan laba terhadap *dividend payout ratio* terutama pada

perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar dalam perdagangan saham aktif di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2011.

C. Ruang Lingkup

Mengingat begitu banyaknya faktor-faktor yang diduga mempengaruhi *dividend payout ratio* (seperti kas, *return on assets*, ukuran perusahaan, struktur kepemilikan, *debt ratio*, inflasi, *return on equity*, pertumbuhan laba, *return on investment*, dan *earning per share*). Oleh karena itu, faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* pada penelitian ini dibatasi pada faktor *debt to asset*, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan laba. Perusahaan yang digunakan dibatasi hanya pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2009-2011.

D. Perumusan Masalah

Melalui uraian di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini, yaitu :

1. Bagaimana *Debt To Asset* berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011?
2. Bagaimana Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011?

3. Bagaimana Pertumbuhan Laba berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011?
4. Bagaimana *debt to asset*, kepemilikan institusional, dan pertumbuhan laba berpengaruh terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011?

E. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan penelitian

Penelitian ini dimaksudkan untuk:

- a. Untuk menganalisa pengaruh *Debt To Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011.
- b. Untuk menganalisa pengaruh Kepemilikan Institusioanal terhadap *Dividend Payout Ratio* perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011.
- c. Untuk menganalisa pengaruh Pertumbuhan Laba terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011.
- d. Untuk menganalisa pengaruh *Debt To Asset*, Kepemilikan Institusional, dan Pertumbuhan Laba secara bersama-sama terhadap *Dividend Payout Ratio* pada perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2009-2011.

2. Manfaat penelitian

a. Manfaat Teoritis

Untuk menambah pemahaman dan wawasan yang berkaitan dengan masalah yang diteliti, yaitu berhubungan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio*.

b. Manfaat Praktis

Diharapkan dapat dimanfaatkan oleh emiten dan perusahaan publik sebagai informasi untuk mengambil Kebijakan Dividen di dalam perusahaan.

F. Sistematika Pembahasan

Pada bagian ini akan diuraikan tentang sistematika pembahasan isi tesis, dengan tujuan menggambarkan bentuk isi tesis secara jelas dan lebih mudah untuk diamati.

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menceritakan tentang latar belakang permasalahan, identifikasi, ruang lingkup, perumusan masalah, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika pembahasan.

BAB II LANDASAN TEORI

Dalam bab ini akan diungkapkan teori-teori relevan serta penelitian yang relevan, juga kerangka pemikiran dan hipotesis-hipotesis yang digunakan dalam penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini akan diuraikan bagaimana penelitian dilaksanakan, antara lain mencakup pemilihan obyek penelitian, metode penarikan sampel, teknik pengumpulan data, teknik pengolahan data dan teknik pengujian hipotesis.

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi gambaran umum obyek penelitian, pembahasannya mengacu pada teori-teori yang dijelaskan di Bab II dan membahas masalah yang telah diungkapkan di Bab I.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Isi dari bab ini adalah penarikan kesimpulan secara garis besar dari hasil bab sebelumnya dan menjawab masalah yang diajukan dalam penelitian termasuk saran-saran perbaikan dan pertimbangan lebih lanjut bagi peningkatan kemajuan perusahaan di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Amarjit S. Gill and John D. Obradovich. (2013). "Corporate Governance, Institutional Ownership, and the Decision to Pay the Amount of Dividends: Evidence from USA". *EuroJournal*. Liberty University.
- Brigham, E F, dan Houston, J F. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Buku Kedua. Edisi Kesepuluh. Jakarta : Penerbit Salemba Empat.
- Dewi, Sisca Christianty. (2008). "Pengaruh kepemilikan manajerial, kepemilikan institusional, kebijakan hutang, profitabilitas, dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol 10. No 1. April. 47-58.
- Ghozali, Prof.DR.H.Imam, M.Com,Akt. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Habib, Arief. (2008). *Kiat Jitu Peramalan Saham Analisis dan Teknik*. Yogyakarta: C.V Andi Offset.
- Handoko, J. (2002). "Pengaruh Agency Cost Terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan-Perusahaan Go Public di BEJ". *Jurnal Widya Manajemen dan Akuntansi* Vol. 2 No. 3 Desember 2002. Hal 180-190.
- Islam Azzam. (2010). "The Impact of Institutional Ownership and Dividend Policy on Stock Returns and Volatility : Evidence from Egypt". *International Journal of Business*. Liberty University. 15. (4).
- Jensen, M C. dan Meckling W.H. (1976).. *Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost and Ownership Structure*.
- Jerry J. Weygandt, Paul D. Kimmel., Donald E. Kieso. (2011). *Financial Accounting*. New Jersey: John Wiley & Sons, Inc.

- Kania, Sharon L. and Frank W. Bacon. (2005). "What Factors Motivate The Corporate Dividend Decision?", *ASBBS E-Journal*. Vol 1. No. 97-107.
- Ki C. Han, Suk Hun Lee, David. Y Suk. (1999). "Institutional Shareholders and Dividends", *Journal of Financial and Strategic Decisions*. Vol 12. No. 1.
- Kusuma, H. (2004). "Hubungan Dividen Inisiasi dan Informasi Asimetri: Pendekatan Hazard Rate". *Jurnal Siasat Bisnis*. Vol 1. No 9. Juni. 15-34.
- Mohammad Al-Gharaibeh, Ziad Zurigat and Khaled Al Harahsheh. (2013). "The Effect of Ownership Structure on Dividends Policy" *Interdisciplinary Journal of Contemporary Research in Business*. Vol 4. No. 9.
- Nuringsih, Kartika. (2005). "Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Utang, Return On Asset, dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen: studi 1995-1996". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*. Vol 2. No 2. Juli-Desember. 103-123.
- Pramastuti, Suluh. (2007). "Analisis Kebijakan Dividen: Pengujian Dividen Signaling Theory dan Ren Extraction Hypotesis". *Naskah Publikasi Ekonomi*. Universitas Gajah Mada Yogyakarta.
- Rahmawati, Intan. (2007). "Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Deviden dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan-Perusahaan di BEJ periode 2000-2004". *Jurnal Riset Akuntansi*. Vol 6. No 1. Juni. 32-44.
- Richard A. Brealey, Stewart C. Myers, Franklin Allen. (2011). *Principles of Corporate Finance. 9th edition*. New York: The McGraw-Hill Companies, Inc.
- Sartono, Agus, 2000. *Manajemen Keuangan* Yogyakarta : BPF.
- Sawir, A. (2001). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Utama.

Stephen A Ross, Randolph W. Westerfield., Bradford D. Jordan, Joseph Lim, Ruth Tan. (2012). *Fundamental of Corporate Finance. 9th edition*. New York: The McGraw-Hill Companies, Inc.

Sudarsi, Sri. (2002). “Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi DPR pada industri perbankan yang listed di BEJ” *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*. STIE Sitikubank Semarang.

Sugeng, Bambang. (2009). “Pengaruh Struktur dan Struktur Modal Terhadap Kebijakan Inisiasi Dividen di Indonesia”. *Jurnal Ekonomi Bisnis*. No 2. Maret.

Sutrisno. (2005). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kelima. Ekonisia Fakultas Ekonomi UII. Yogyakarta.