

BAB V

PENUTUP

V.1. Kesimpulan

Hasil penelitian empiris, status pembayaran dividen tunai perusahaan sebagai indikator kualitas laba pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008-2011 (276 data observasi dari 69 perusahaan) membuktikan bahwa status pembayaran dividen tunai berpengaruh negatif signifikan terhadap *discretionary accruals* perusahaan. Hal ini berarti bahwa status pembayaran dividen tunai perusahaan sebagai indikator kualitas laba perusahaan. Perusahaan yang melakukan pembayaran dividen tunai akan memiliki *discretionary accruals* perusahaan yang lebih rendah dibandingkan perusahaan yang tidak melakukan pembayaran dividen tunai. *Discretionary accruals* perusahaan yang rendah mengindikasikan kualitas laba perusahaan yang lebih baik.

V.2. Keterbatasan Masalah

- Penelitian ini hanya menggunakan industri manufaktur sehingga hasil penelitian ini tidak bisa digeneralisasikan ke industry lainnya.
- Perhitungan kualitas laba yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan rumus Model Jones yang telah dimodifikasi oleh Dechow, Sloan, dan Sweeney (1995) karena modifikasi Model Jones merupakan model yang paling tepat untuk memisahkan kebijakan akrual oleh

manajemen dengan akrual yang terjadi akibat perubahan skala ekonomi perusahaan (Permatasari, 2005). Sehingga kualitas laba perusahaan diukur dengan menggunakan *discretionary accruals*.



DAFTAR PUSTAKA

- Bandi. (2009). *Kualitas Laba dalam Perspektif Akrual-Arus Kas dan Pensinyalan Dividen*. Disertasi. Universitas Diponegoro, Semarang.
- Barton, J.; G. Waymire. (2004). Investor Protection Under Unregulated Financial Reporting. *Journal of Accounting and Economics*, 38:65-116.
- Bellovary, J. L.; D. E. Giacomino; M. D. Akers. (2005). **Earnings Quality: It's Time to Measure and Report**. *The CPA Journal*. The New York State Society of CPAs, New York.
- Caskey, J.; M. Hanlon. (2005). **Do Dividends Indicate Honesty? The Relation between Dividends and The Quality of Earnings**. *Working Paper*, University of Michigan.
- Chandrarin, G. (2003). **The Impact of Accounting Methods For Transaction Gains (Losses) on The Earnings Response Coefficient : The Indonesian Case**. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia* 6(3).
- Dechow, P; C.Schrand. (2004). *Earnings Quality*. Research Foundation of CFA Institute Monograph.
- Dyckman, T. R.; R. E. Dukes; C. J. Davis.(2001). *Akuntansi Intermediate*. Terjemahan oleh Herman Wibowo. Erlangga : Jakarta.
- Fischer, M.; K. Rosenzweig. (1995). **Attitudes of Students and Accounting Practitioners Concerning the Ethical Acceptability of Earnings Management**. *Journal of Business Ethics* 14(6) : 433-444.
- Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hartono, J. (2004). *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. BPFU UGM, Yogyakarta.
- Ikatan Akuntan Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Salemba Empat, Jakarta.
- Jones, J. J. 1991. *Earnings Management During Import Relief Investigations*. *Journal of Accounting Research* 29 (2): 193-228.
- Manos, R. (2002). *Dividend Policy and Agency Theory : Evidence on Indian Firms*. Economics Department, Loughborough University 41 : 1-22.
- Penman, S. H. (2007). *Financial Statement Analysis and Security Valuation*.

- Raaballe, J.; H. Jacob Stig. (2008). *Dividend Determinants in Denmark*. *Social Science Research Network*. <http://ssrn.com.abstract=1123436>.
- Schipper, K. (2004). *Earnings Quality*. Working Paper in Asia Pasific Journal of Accounting and Economics Conference. Kuala Lumpur, Malaysia.
- Schipper, K.; L. Vincent. (2003). Earnings Quality. *Accounting Horizons* 17 : 97-110.
- Shim, Joe .K.; J. G. Siegel. (2010). *Dictionary of Accounting Term*. Fifth Edition. Barron's Educational Series, Inc : New York.
- Sihombing, Barita Stepanus. (2006). *Analisis Hubungan Laba Akuntansi dan Laba Tunai Dengan Dividen Kas (Studi Kasus Pada Industri Konsumsi yang Go Public di Bursa Efek Jakarta)*. Skripsi. Universitas Sumatera Utara, Medan.
- Skinner, D. J; E. Soltes. (2009). *What Do Dividends Tell Us About Earnings Quality*. *Review of Accounting Study*.
- Stice, J.; E. K. Stice, K. F. Skousen. (2004). *Akuntansi Intermediate*. Edisi Kelimabelas. Salemba Empat, Jakarta.
- Suharli, M. (2007). Pengaruh *Profitability* dan *Investment Opportunity Set* Terhadap Kebijakan Dividen Tunai dengan Likuiditas sebagai Variabel Penguat. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan* 9(1), 9-17.
- Suharli, M.; Oktorina, M. (2005). Memprediksi Tingkat Pengembalian Investasi Pada *Equity Securities* Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas, dan Hutang Pada Perusahaan Publik di Jakarta.
- Tong, H.Y.; M. Bin. (2011). Are Dividends Associated with the Quality of Earnings. *American Accounting Association* 25(1), 183-205.
- Undang Undang Nomor 40 Tahun 2007 Tentang Perseroan Terbatas Pasal 71 Ayat (2) dan (3).
- Widyaningrum, G. 2012. *Dividen Tunai sebagai Indikator Kualitas Laba Studi Empiris Perusahaan Non-Keuangan dan Non-Badan Usaha Milik Negara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Tesis S2 (Tidak Dipublikasikan). Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta.
- Wijaya, T. (2009). *Analisis Data Penelitian Menggunakan SPSS*. Penerbit Universitas Atma Jaya Yogyakarta, Yogyakarta.

LAMPIRAN I
DAFTAR PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2008-2011 YANG
DIGUNAKAN DALAM PENELITIAN INI

No.	Kelompok Perusahaan	Kode	Perusahaan
1	Cement	INTP SMGR	PT Indocement Tunggul Prakasa Tbk PT Semen Gresik (Persero) Tbk
2	Ceramics, Glass, and Porcelain	ARNA AMFG TOTO	PT Arwana Citra Mulia Tbk PT Asahimas Flat Glass Tbk PT Surya Toto Indonesia Tbk
3	Metal and Allied Products	ALMI BTON CTBN JPRS LION LMSH PICO TBMS	PT Alumindo Light Metal Industry Tbk PT Betonjaya Manunggal Tbk PT Citra Tubindon Tbk PT Jaya Pari Steel Tbk PT Lion Metal Works Tbk PT Lionmesh Prima Tbk PT Pelanggi Indah Canindo Tbk PT Tembaga Mulia Semanan Tbk
4	Chemicals	BUDI DPNS EKAD INCI UNIC	PT Budi Acid Jaya Tbk PT Duta Pertiwi Nusantara Tbk PT Ekadharma Internasional Tbk PT Intanwijaya Internasional Tbk PT Unggul Indah Cahaya Tbk
5	Packaging	IGAR BRNA SIAP TRST YPAS	PT Champion Pasific Indonesia Tbk PT Berlina Tbk PT Sekawan Intipratama Tbk PT Trias Sentosa Tbk PT Yanaprima Hastapersada Tbk
6	Food and Beverages	DLTA INDF MYOR MLBI ROTI SKLT STTP ULTJ	PT Delta Djakarta Tbk PT Indofood Sukses Makmur Tbk PT Mayora Indah Tbk PT Multi Bintang Indonesia Tbk PT Nippon Indosari Corpindo Tbk PT Sekar Laut Tbk PT Siantar Top Tbk PT Ultra Jaya Milk Tbk
7	Animal Feed	CPIN MAIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk PT Malindo Feedmil Tbk
8	Paper	TKIM SPMA	PT Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk PT Suparma Tbk

No.	Kelompok Perusahaan	Kode	Perusahaan
		FASW	PT Fajar Surya Isesa Tbk
10	Tobacco	RMBA GGRM HMSP	PT Bentoel International Investama Tbk PT Gudang Garam Tbk PT HM Sampoerna Tbk
11	Textile, Garment	ESTI UNIT PBRX INDR RDTX	PT Ever Shine Textile Industri Tbk PT Nusantara Inti Corpora Tbk PT Pan Brother Tex Tbk PT Indorama Synthetics Tbk PT Roda Vivatex Tbk
12	Automotive and Components	ASII AUTO GJTL GDYR BRAM INDS MASA SMSM	PT Astra International Tbk PT Astra Otoparts Tbk PT Gajah Tunggal Tbk PT Goodyear Indonesia Tbk PT Indo Kordsa Tbk PT Indospring Tbk PT Multistrada Arah Sarana Tbk PT Selamat Sempurna Tbk
13	Footwear	BATA	PT Sepatu Bata Tbk
14	Electronics	PTSN	PT Sat Nusapersada Tbk
15	Cable	JECC KBLM SCCO IKBI	PT Jemblo Cable Company Tbk PT Kabelindo Murni Tbk PT Sucaco Tbk PT Sumi Indo Cable Tbk
16	Pharma- ceuticals	DVLA KLBF KAEF MERK PYFA TSPC	PT Darya Varia Laboratoria Tbk PT Kalbe Farma Tbk PT Kimia Farma Tbk PT Merck Tbk PT Pyridam Farma Tbk PT Tempo Scan Pasific Tbk
17	Cosmetics and Household	TCID MBTO MRAT UNVR	PT Mandom Indonesia Tbk PT Martina Berto Tbk PT Mustika Ratu Tbk PT Unilever Indonesia Tbk
18	Houseware	KDSI	PT Kedaung Setia Indutrial Tbk

Sumber: www.idx.co.id, 2011

LAMPIRAN II
DAFTAR PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2008-2011 DALAM
PENELITIAN YANG DITRIMMING

KODE EMITEN	Nama Perusahaan
AUTO	PT Astra Otoparts Tbk
BATA	PT Sepatu Bata Tbk
BRNA	PT Berlina Tbk
BTON	PT Betonjaya Manunggal Tbk
CPIN	PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk
EKAD	PT Ekadharma Internasional Tbk
GDYR	PT Goodyear Indonesia Tbk
GGRM	PT Gudang Garam Tbk
HMSP	PT HM Sampoerna Tbk
INDR	PT Indorama Synthetics Tbk
KAEF	PT Kimia Farma Tbk
KBLM	PT Kabelindo Murni Tbk
LMSH	PT Lionmesh Prima Tbk
MAIN	PT Malindo Feedmil Tbk
MASA	PT Multistrada Arah Sarana Tbk
MBTO	PT Martina Berto Tbk
MLBI	PT Multi Bintang Indonesia Tbk
MYOR	PT Mayora Indah Tbk
RMBA	PT Bentoel International Investama Tbk
ROTI	PT Nippon Indosari Corpindo Tbk
SIAP	PT Sekawan Intipratama Tbk
TBMS	PT Tembaga Mulia Semanan Tbk
TCID	PT Mandom Indonesia Tbk
TRST	PT Trias Sentosa Tbk
ULTJ	PT Ultra Jaya Milk Tbk
UNIC	PT Unggul Indah Cahaya Tbk
YPAS	PT Yanaprima Hastapersada Tbk

LAMPIRAN III
DAFTAR PERUSAHAAN MANUFAKTUR TAHUN 2008-2011 DALAM
PENELITIAN YANG MELAKUKAN PEMBAYARAN DIVIDEN TUNAI
DAN YANG TIDAK MELAKUKAN PEMBAYARAN DIVIDEN TUNAI

KODE EMITEN	2008	2009	2010	2011
ALMI	1	0	0	1
AMFG	1	1	1	1
ARNA	1	1	1	1
ASII	1	1	1	1
AUTO	1	1	1	1
BATA	1	1	1	1
BRAM	1	1	1	1
BRNA	1	1	1	1
BTON	0	0	0	0
BUDI	1	1	1	1
CPIN	0	0	1	1
CTBN	0	0	0	1
DLTA	1	1	1	1
DPNS	0	0	1	0
DVLA	0	1	1	1
EKAD	1	1	1	1
ESTI	0	0	1	1
FASW	1	0	1	1
GDYR	1	1	1	1
GGRM	1	1	1	1
GJTL	1	0	1	1
HMSP	1	1	1	1
IGAR	1	1	1	1
IKBI	1	1	1	1
INCI	0	0	0	0
INDF	1	1	1	1
INDR	1	0	0	1
INDS	1	1	1	0
INTP	1	1	1	1
JECC	0	0	0	0
JPRS	0	0	0	0
KAEF	1	1	0	1
KBLM	0	0	0	1
KDSI	0	0	0	0

KODE EMITEN	2008	2009	2010	2011
KLBF	1	1	1	1
LION	1	1	1	1
LMSH	1	1	1	1
MAIN	0	1	1	1
MASA	1	0	1	1
MBTO	0	0	0	1
MERK	1	0	1	1
MLBI	0	1	1	1
MRAT	1	1	1	1
MYOR	1	1	1	1
PBRX	0	0	0	0
PICO	0	0	0	0
PTSN	0	0	0	0
PYFA	0	0	0	0
RDTX	0	0	0	0
RMBA	1	0	0	1
ROTI	0	0	0	1
SCCO	1	1	1	1
SIAP	0	0	0	0
SKLT	0	0	0	1
SMGR	1	1	1	1
SMSM	0	1	1	1
SPMA	0	0	0	0
STTP	0	0	0	0
TBMS	0	0	1	1
TCID	1	1	1	1
TKIM	0	1	1	1
TOTO	1	1	1	1
TRST	1	1	1	1
TSPC	1	0	0	1
ULTJ	0	1	0	0
UNIC	1	1	1	1
UNIT	0	0	0	0
UNVR	1	1	1	1
YPAS	0	1	0	0

Keterangan :

0 : Perusahaan yang Tidak Membayar Dividen Tunai pada Tahun yang Tersebut

1 : Perusahaan yang Membayar Dividen Tunai pada Tahun yang Tersebut

LAMPIRAN IV
DAFTAR DATA VARIABEL PENELITIAN

Kode emiten 2008	DA 2008	DER 2008	LnSize 2008
ALMI	0,196632532	2,755226463	9,213960635
AMFG	0,310527685	0,331137071	9,29951449
ARNA	0,090529237	1,582567456	8,866931932
ASII	0,150538935	1,214117291	10,90708875
AUTO	0,425643208	0,448888019	9,600026649
BATA	0,99260298	0,471525955	8,604118632
BRAM	0,280297958	0,481131385	9,223435315
BRNA	0,403500837	1,272199228	8,636128585
BTON	140,2637771	0,276449114	7,848243413
BUDI	0,1145864	1,745010907	9,23012947
CPIN	0,631470137	2,911591841	9,714207335
CTBN	0,488086065	1,055573189	9,321453301
DLTA	0,169653203	0,335371746	8,844040013
DPNS	0,389697728	0,337394801	8,154202528
DVLA	0,188690208	0,255610376	8,80458975
EKAD	1,125276398	1,031251853	8,148490864
ESTI	0,250301756	1,128864667	8,72447876
FASW	0,15710312	1,843232842	9,570373384
GDYR	0,55258845	2,445337629	9,009590768
GGRM	0,345719897	0,551165757	10,38152948
GJTL	0,263847785	4,282785819	9,940195576
HMSP	0,395078048	1,004434451	10,20773718
IGAR	0,160605203	0,379990247	8,485412817
IKBI	0,318052344	0,254906956	8,803735982
INCI	0,250701267	0,099388882	8,244007
INDF	0,103249226	3,083738813	10,59759986
INDR	0,351078574	1,499952146	9,824513508
INDS	0,336163578	7,448194907	8,962950404
INTP	0,181114457	0,325283931	10,05256725
JECC	0,180334557	6,72304186	8,828270871
JPRS	0,081871697	0,480304735	8,601346877
KAEF	0,442843371	0,525346997	9,160069109
KBLM	0,544793206	1,055857636	8,661917347
KDSI	0,419136133	1,129073595	8,686387644
KLBF	0,331667196	0,375162944	9,756166757

Kode emiten 2008	DA 2008	DER 2008	LnSize 2008
LION	0,134278841	0,258109968	8,403363954
LMSH	0,400712136	0,635635726	7,792306261
MAIN	0,298773399	17,65672584	8,934465575
MASA	0,430554488	0,851673976	9,376398854
MBTO	0,648620556	2,068014753	8,446226041
MERK	0,332711024	0,145851551	8,574105951
MLBI	1,911836239	1,734924952	8,973769119
MRAT	0,026312584	0,168452466	8,549959893
MYOR	0,321962487	1,322231274	9,46582858
PBRX	0,349899264	8,693708162	8,978975446
PICO	0,369479235	2,900459967	8,769793374
PTSN	0,417041062	0,870864501	8,98434065
PYFA	0,46269675	0,424562983	7,994120463
RDTX	0,329579302	0,346977736	8,76412461
RMBA	0,54033551	1,575153441	9,648899564
ROTI	0,888147532	1,360775903	8,489413928
SCCO	0,273810727	2,154186135	9,051840035
SIAP	0,840912896	0,74901432	8,152949044
SKLT	0,486468908	0,996716774	8,30320351
SMGR	0,122706153	0,301037587	10,02542728
SMSM	0,105623756	0,624818122	8,968367674
SPMA	0,408333332	1,364498928	9,194487069
STTP	0,401463798	0,72450795	8,797094193
TBMS	1,289694027	14,60554838	9,069418311
TCID	0,441220966	0,115936736	8,9594181
TKIM	0,392117031	2,648586579	10,39416927
TOTO	0,004842142	1,839094501	9,013313726
TRST	0,379637702	1,081060351	9,334225615
TSPC	0,093849216	0,293391745	9,472325898
ULTJ	0,54381272	0,532003281	9,240710551
UNIC	0,550507948	1,285165266	9,492380142
UNIT	0,402010915	0,422496393	8,459576707
UNVR	0,103576534	1,095991307	9,813229675
YPAS	0,563678614	0,523766561	8,256596888

LAMPIRAN V
Output SPSS

Descriptives

Statistik Deskriptif Perusahaan yang Membayar Dividen Tunai 2008-2011

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Status Pembayaran Dividen Tunai	171	1	1	1.00	.000
Discretionary Accruals	171	.00	1.13	.1673	.15836
Leverage Perusahaan	171	.10	63.47	1.5025	4.97820
Ukuran Perusahaan	171	7.79	11.19	9.2932	.68057
Valid N (listwise)	171				

Statistik Deskriptif Perusahaan yang Tidak Membayar Dividen Tunai 2008-2011

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Status Pembayaran Dividen Tunai	105	0	0	.00	.000
Discretionary Accruals	105	.00	140.26	1.5552	13.66934
Leverage Perusahaan	105	.04	17.66	1.5323	2.52890
Ukuran Perusahaan	105	7.84	10.39	8.7826	.50525
Valid N (listwise)	105				

Statistik Deskriptif Total Sampel Perusahaan 2008-2011

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Status Pembayaran Dividen Tunai	276	0	1	.62	.486
Discretionary Accruals	276	.00	140.26	.6953	8.43414
Leverage Perusahaan	276	.04	63.47	1.5138	4.21176
Ukuran Perusahaan	276	7.79	11.19	9.0990	.66675
Valid N (listwise)	276				

Regression (Regresi Berganda)

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ukuran Perusahaan, Leverage Perusahaan, Status Pembayaran Dividen Tunai ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Discretionary Accruals

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.233 ^a	.054	.037	.10992

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Leverage Perusahaan, Status Pembayaran Dividen Tunai

b. Dependent Variable: Discretionary Accruals

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.114	3	.038	3.131	.027 ^a
	Residual	1.982	164	.012		
	Total	2.095	167			

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Leverage Perusahaan, Status Pembayaran Dividen Tunai

b. Dependent Variable: Discretionary Accruals

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.163	.124		1.312	.191
	Status Pembayaran Dividen Tunai	-.052	.019	-.227	-2.682	.008
	Leverage Perusahaan	.003	.006	.040	.516	.607
	Ukuran Perusahaan	.001	.014	.006	.075	.940

a. Dependent Variable: Discretionary Accruals

NPar Tests (Uji Normalitas Residual)

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		168
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.10893067
Most Extreme Differences	Absolute	.095
	Positive	.095
	Negative	-.057
Kolmogorov-Smirnov Z		1.235
Asymp. Sig. (2-tailed)		.095

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Regression (Uji Multikolinieritas)

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ukuran Perusahaan, Leverage Perusahaan, Status Pembayaran Dividen Tunai ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Discretionary Accruals

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Status Pembayaran Dividen Tunai	.802	1.247
	Leverage Perusahaan	.950	1.053
	Ukuran Perusahaan	.795	1.257

a. Dependent Variable: Discretionary Accruals

Regression (Uji Autokorelasi)

Variables Entered/Removed

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Ukuran Perusahaan, Leverage Perusahaan, Status Pembayaran Dividen Tunai ^a		. Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Discretionary Accruals

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.233 ^a	.054	.037	.10992	2.142

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Leverage Perusahaan, Status Pembayaran Dividen Tunai

b. Dependent Variable: Discretionary Accruals

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.114	3	.038	3.131	.027 ^a
	Residual	1.982	164	.012		
	Total	2.095	167			

a. Predictors: (Constant), Ukuran Perusahaan, Leverage Perusahaan, Status Pembayaran Dividen Tunai

b. Dependent Variable: Discretionary Accruals

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.163	.124		1.312	.191
	Status Pembayaran Dividen Tunai	-.052	.019	-.227	-2.682	.008
	Leverage Perusahaan	.003	.006	.040	.516	.607
	Ukuran Perusahaan	.001	.014	.006	.075	.940

a. Dependent Variable: Discretionary Accruals

Regression (Uji Heterokedastisitas)

Scatterplot

Dependent Variable: Discretionary Accruals

