

BAB V

PENUTUP

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh perubahan *Dividend Payout Ratio* terhadap perubahan nilai perusahaan pada perusahaan yang terdaftar di BEI sepanjang tahun 2010 sampai 2013. Sampel penelitian dipilih berdasarkan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 89 perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel perubahan *Dividend Payout Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap perubahan nilai perusahaan, artinya semakin tinggi perubahan *Dividend Payout Ratio* maka nilai perusahaan juga berubah semakin tinggi. Semakin besar dividen yang dibagikan kepada pemegang saham dianggap oleh investor sebagai sinyal baik yang menunjukkan perusahaan memiliki prospek yang baik di masa yang akan datang. Hal ini sesuai dengan *Dividend Signaling Theory* dimana peningkatan dividen mengandung informasi yang mengakibatkan munculnya reaksi pasar. Permintaan saham perusahaan menjadi tinggi disebabkan ketertarikan investor terhadap saham perusahaan tersebut. Hal ini menyebabkan harga saham akan semakin meningkat yang juga ikut meningkatkan nilai perusahaan.

Hasil penelitian ini dapat digunakan investor sebagai bahan pertimbangan untuk keputusan investasi saham di perusahaan. Informasi perubahan *dividend payout ratio* sebaiknya dipertimbangkan oleh investor dalam membuat keputusan investasi saham karena terbukti berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Analisa, Y., (2011), “Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang. (tidak dipublikasikan)
- Ang, Robert, (1997), *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*. Media Staff Indonesia, Jakarta.
- Artanti, L.R., (2007), “Reaksi Pasar Terhadap Publikasi Pembagian Dividen di Bursa Efek Jakarta Periode 2004-2006”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)
- Bhattacharya, S., 1979, Imperfect Information, Dividend Policy, and the “Bird in the Hand Fallacy”, *Bell Journal of Economics*, Vol. 10, [spring]: 259-270.
- Brigham, E.F., Houston J.F., (2001), *Manajemen Keuangan*, 8th ed, Penerbit Erlangga, Jakarta.
- Christiawan, Y.J., Tarigan, J., (2007), “Kepemilikan Manajeral: Kebijakan Hutang, Kinerja dan Nilai Perusahaan”, *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, IX(1) Mei, hal. 1-8.
- Darmadji, T., Fakhruddin, H.M., (2006), *Pasar Modal di Indonesia*, Edisi Kedua, Salemba Empat, Jakarta.
- Darsono, (2007), *Manajemen Keuangan*, Cetakan II, Diadit Media, Jakarta.
- Efni, Y., Widjojo, D., Salim, U., Rahayu, M., (2012), “Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Kebijakan Dividen: Pengaruhnya Terhadap Nilai

Perusahaan (Studi pada Sektor Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia)”, *Jurnal Aplikasi Manajemen*, X(1) Maret, hal.128-141.

Faramita, Desi., (2011), “Analisis Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Kebijakan Dividen pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia Periode 2001-2009”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang (tidak dipublikasikan).

Gultom, C.M, (2008), “Pengaruh Kebijakan Leverage, Kebijakan Deviden, dan Earning Per Share Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Sumatra Utara Medan. (tidak dipublikasikan)

Gunawan, K.J., (2011),” Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dividen dan Pengembalian Investasi Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI pada Tahun 2004-2009)”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)

Hanafi, M.M., (2004). *Manajemen Keuangan*. BPFE Universitas Gajah Mada, Yogyakarta.

Harahap dan Wardhani, (2012), “Analisis Komprehensif Pengaruh Family Ownership, Masalah Keagenan, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, Corporate Governance Dan Opportunity Growth Terhadap Nilai Perusahaan”, *Jurnal dan Prosiding SNA*, Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia. (tidak dipublikasikan)

Hardiningsih, (2009), “Determinan Nilai Perusahaan”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara Medan. (tidak dipublikasikan)

- Kieso, D.E., Weygandt, J.J., and Warfield, T.D. (2007). *Intermediate Accounting*. 12th edition. John Wiley & Sons (Asia) Pte Ltd.
- Kusnadi, (2000), *Pengantar Manajemen Strategi*, Cetakan II, Universitas Brawijaya, Malang.
- Kusumaningrum, R.R.Y.P.D., (2013), “Pengaruh Struktur Kepemilikan dan DPR Terhadap Nilai Perusahaan”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)
- Lintner, J., (1956), “Distribution of Incomes of Corporation among Dividends, Retained Earnings, and Taxes”, *The American Economic Review*, Vol. 46, [2]: 97-113.
- Malkiel, B.G, (2003), “The dividend bounce”, *Wall Street Journal* : Opinion, January 9th diakses dari <http://www.wsj.com> pada tanggal 24 Januari 2015.
- Miller, M.H., and Modigliani F., (1961), “Dividend Policy, Growth and the Valuation of Share”, *Journal of Business*, Vol.34 (4): 411-433.
- Miller, M. H. and Rock. K, (1985), “Dividend policy under asymmetric information”, *Journal of Finance*, 40, pp. 1031–1051.
- Petitt, R., (1972), “Dividend announcements, security performance and capital market efficiency”, *Journal of Finance*, 27(5), 993-1007
- Pramastuti, S., (2007), “Analisis kebijakan dividen: Pengujian Dividend Signaling Theory dan rent Extraction Hypothesis”, *Tesis*, Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada Yogyakarta. (tidak dipublikasikan).
- Prasetya, (2012), “Teori Informasi Asimetris”, *Modul Ekonomi Publik*, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya. (tidak dipublikasikan)

- Sihombing, B.S., (2006), “Analisis Hubungan antara Laba Akuntansi dan Laba Tunai dengan Dividen Kas (Studi Kasus pada Industri Makanan dan Minuman yang Go Public di Bursa Efek Jakarta)”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Sumatra Utara Medan.(tidak dipublikasikan)
- Silaban, S.S, (2013), “Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Kebijakan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di BEI”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Sumatera Utara Medan. (tidak dipublikasikan)
- Sukamulja, S., (2004), “*Good Corporate Governance* di Sektor Keuangan: Dampak GCG terhadap Kinerja Perusahaan (Kasus di Bursa Efek Jakarta)”, *Benefit UMS*, VIII(1) June, pp.1-25.
- Susanto, S., dan Ekawati, E., (2006), “Relevansi Nilai Informasi Laba dan Aliran Kas Terhadap Harga Saham dalam Kaitannya dengan Siklus Hidup Perusahaan”, Makalah, Simposium Nasional Akuntansi IX, Padang 23-26 Agustus 2006.
- Sutrisno. (2001). *Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Dividend Payout Ratio*. TEMA, Volume II, Nomor 1.
- Virtiano, A., (2005), “Analisis Reaksi Pasar Terhadap Dividen Naik dan Dividen Turun”, *Skripsi*, Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)
- Warren, C.S., Reeve, J.M, (2004), *Financial Accounting*, Edisi pertama, Thomson South, Western.

Wijaya, L.R.P., Bandi, Wibawa, A., (2010), “Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan”, Makalah, Simposium Nasional Akuntansi XIII, Purwokerto 2010. (tidak dipublikasikan)

Wirawati, N.G.P., (2008), “ Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan terhadap Price to Book Value dalam Penilaian Saham di Bursa Efek Jakarta dalam Kondisi Krisis Moneter”, *Buletin Studi Ekonomi*, 13(1)

Wiyono, G., (2011), *3 in One Merancang Penelitian Bisnis dengan Alat Analisis SPSS 17.0 & Smartpls 2.0*, Cetakan I, Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN, Yogyakarta.