

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh dari *free cash flow* terhadap *dividend payout ratio* perusahaan yang dilengkapi dengan *size*, *leverage*, dan *profitability* sebagai variabel kontrol. Dalam pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan 158 sampel dari perusahaan manufaktur yang membagikan dividen tunai di bursa efek Indonesia dari tahun 2009-2013. Dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa *free cash flow* berpengaruh positif signifikan terhadap *dividend payout ratio*. Hal ini berarti semakin tinggi *free cash flow* yang dimiliki perusahaan semakin tinggi pula dividen yang dibagikan oleh perusahaan. Atau dalam arti lain perusahaan dengan *free cash flow* yang lebih tinggi kemungkinan untuk melakukan pembagian dividen yang lebih besar daripada perusahaan dengan *free cash flow* yang rendah.

Implikasi dari penelitian ini yang berhubungan dengan akuntansi keuangan adalah bahwa sebuah informasi laporan keuangan yang telah diolah seperti *free cash flow* dapat dipakai oleh investor saham untuk memprediksi arus kas masa depan yang diterima investor dalam bentuk *dividend payout ratio*. Informasi *free cash flow* sendiri dapat dihitung dari komponen-komponen dalam laporan keuangan. Sehingga dapat dikatakan bahwa tujuan laporan keuangan sesuai dengan PSAK No.1 telah terpenuhi yaitu untuk membantu pengguna laporan

keuangan dalam pembuatan keputusan ekonomi. Dalam hal ini contohnya yaitu investor saham dapat menggunakan informasi *free cash flow* dalam menentukan saham perusahaan mana yang akan diinvestasikan untuk memperoleh *dividend payout ratio* yang lebih tinggi.

5.2. Keterbatasan dan Saran Penelitian Selanjutnya

Keterbatasan dalam penelitian ini yaitu periode penelitian yang terlalu pendek yaitu hanya melibatkan penelitian dengan 4 tahun pembagian dividen yaitu tahun 2010, 2011, 2012, dan 2013. Hal ini karena pada tahun 2008 terjadi krisis keuangan global yang mempengaruhi kinerja perusahaan di Indonesia sehingga pembagian dividen tahun 2009 tidak dimasukkan. Oleh sebab itu akan lebih baik jika penelitian selanjutnya memasukkan periode penelitian yang lebih panjang agar hasilnya semakin baik misalnya pada pembagian dividen tahun 2014. Selanjutnya, penelitian ini hanya melibatkan 3 variabel kontrol sehingga koefisien determinasi dalam model ini masih sangat rendah. Oleh sebab itu akan lebih baik jika penelitian selanjutnya dapat memasukkan variabel kontrol lain seperti *investment opportunity set* (IOS).

DAFTAR PUSTAKA

Afza,T., dan Mirza, H. H.,(2010),“*Ownership Structure and Cash Flows As Determinants Of Corporate Dividend Policy in Pakistan*”, *International Business Research*, Vol 3 No3:210-221

Arief, U.,(2007),“Asimetri Informasi dan Manajemen Laba suatu Tinjauan dalam Hubungan Keagenan”, *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*

Benartzi, S., R. Michaely, dan R. Thaler,(1997),“*Do changes in dividends signal the future or the past?*”, *Journal of Finance* Vol 52: 1007–1043

Bradley, Michael, Dennis R. Capozza, dan P. J. Seguin. 1998. *Dividend Policy and Cash Flow Uncertainty*, *Real Estate Economics*, Vol 26: 555-580

Brav, A., J. R. Graham, C. R. Harvey, and R. Michaely,(2005),“*Payout policy in the 21st century*”, *Journal of Financial Economics*,Vol 77: 483–528

Bruwer,B.D., Hamman, W. D., (2012),“*The Calculation Of Free Cash Flow, Using The Real Replacement Cost Of Capital Expenditure Required To Maintain Productive Capacity*”, *Management Dynamics*, Vol 21 No 4:1-13

Chung, R. Firth, M., dan Kim, G.B., (2005),“*Earnings Management, Surplus Free Cash Flow, And External Monitoring*”, *Journal of Business Research*, Vol.58: 766-776

Cleary, S., Varouj, A., dan Laurence B., (1999), "*Signalling, Dividends, and Financial Structure: Implications From Cross Country Comparisons*", *Multinational Finance & Journal*

DeAngelo, H., L. DeAngelo, dan Dogulas. J. Skinner, (1996), "*Reversal of fortune: Dividend signaling and the disappearance of sustained earnings growth*", *Journal of Financial Economics* Vol 40: 341–371

DeAngelo, Harry, Linda, dan Dogulas J. Skinner, (2009), "*Corporate Payout Policy*", *Foundations and Trends in Finance*, Vol. 3, Nos. 2-3: 95-287

Denis, D. J. dan I. Osobov, (2008), "*Disappearing Dividends, The Earned/Contributed Capital Mix, And Catering Incentives: International Evidence On The Determinants Of Dividend Policy*", *Journal Of Financial Economics*, Vol 89:62–82

Dewi, S. C., (2008), "Pengaruh Kepemilikan Managerial, Kepemilikan Institusional, Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen", Universitas Trisakti School of Management

Dewi, M. P., (2011), "Pengaruh Struktur Modal Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Free Cash Flow Dan Kebijakan Dividen Pada Perusahaan-Perusahaan Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia", Universitas Udayana

Easterbrook, F., (1984), "*Two Agency-Cost Explanation of Dividends*", *American Economic Review*. Vol 16 :650-659

Grullon, G., R. Michael, and B. Swaminathan, (2002), "Are dividend changes a sign of firm maturity?", *Journal of Business* Vol 75: 387–424

Gordon, M. (1959), "Dividends, earnings, and stock prices", *Review of Economics and Statistics*, Vol 41: 99–105

Gujarati, Damodar, (2003), *Ekonometrika Dasar*: Edisi Keenam, Erlangga, Jakarta.

Gumanti, T. A., (2013), *Kebijakan Dividen: Teori, Empiris, dan Implikasi*, Yogyakarta, UPP STIM YKPN.

Hackel, K.S., Livnat, J. dan Rai, A., (2000), "A Free Cash Flow Investment Anomaly", *Journal of Accounting, Auditing, and Finance*, Vol 15(1): 1-24

Hartono, J., (2010), *Metodologi Penelitian Bisnis: Salah Kaprah dan Pengalaman-Pengalaman*. BPFE UGM, Yogyakarta.

Harvey, A.C., (1976), "Estimating Regression Models with Multiplicative Heteroschedasticity", *Econometrica*, Vol 44 : 461-465.

Jensen, M., dan Meckling, W., (1976), "Theory of The firm: Managerial Behaviour, Agency Cost, and Ownership Structure", *Journal of Financial Economics*, Vol 3: 305-306

Jensen, M., (1986), "Agency Costs of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers", *Journal American Economic Review*, Vol 76 (2): 323-329

Keen, Howard.,(2011),*“Clearing Up Confusion Over Calculation of Free Cash Flow”*, Temple University, United State of America

La Porta, R., F. Lopez-de-Silanes, A. Shleifer, and R. Vishny,(2000),
“Agency Problems And Dividend Policies Around The World”, *Journal of Finance*, Vol 55: 1–33

Lintner, J.,(1956),*“Distribution Of Incomes Of Corporations Among Dividends, Retained Earnings, And Taxes”*,*American Economic Review*, Vol 46: 97–113

Litzenberger, R. dan K. Ramaswamy,(1979),*“The effects of personal taxes and dividends on capital asset prices: Theory and empirical evidence”*, *Journal of Financial Economics* Vol 7: 163–195

Maryatmo, R,(2011), Modul Praktikum Pengantar Ekonometri & Ekonometri I. Yogyakarta: Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Miller, M. and F. Modigliani,(1961),*“Dividend Policy, Growth, And The Valuation Of Shares”*, *Journal of Business*, Vol 34: 411–433

Munandar, M., (1983), *Pokok-Pokok Intermediate Accounting*. Edisi Kedua, Yogyakarta: Liberty.

Nasih, M.,(2014),*“Relevansi Informasi Laba Dan Arus Kas Operasi”*, Al-Anwar, Universitas Airlangga, Vol. 2: 23-83

Nawatmi, S. dan Nusantara, A., (1999), "General Least Square : Solusi Atas Gejala Heteroskedastisitas", Jurnal Bisnis Dan Ekonomi.

Ross, S.A., Westerfield, R.W., dan Jordan, B.D.,(2000), "*Fundamentals Of Corporate Finance*", New York : Mc Graw-Hill, halaman 32,34.

Rosdini, D.,(2009), "Pengaruh Free Cash Flow terhadap Dividend Payout Ratio", Working Paper In Accounting and Finance, Departement of Accounting Padjajaran University

Rozeff, M. S.,(1982), "*Growth, Beta, and Agency Cost as Determinant of Dividend Payout ratios*", *Journal Financial Research*, Vol 8: 249-259

Sartono, A.,(2001), "Kepemilikan orang Dalam (Insider Ownership), Utang, Dan Kebijakan Dividen: Pengujian Empirik Teori Keagenan", JSB, No.6

Sarwono, J.,(2006), Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif, Yogyakarta:Graha Ilmu.

Scott, W.R.,(1997), *Financial Accounting Theory*. Prentice Hall: Scarborough, halaman 423.

Suadi, Arief,(1994), *Financial Accounting-Intermediate*, Yogyakarta: STIE YKPN.

Suherly,M. (2004), "Studi Empiris Terhadap Faktor Penentu Kebijakan Jumlah Dividen", Media Riset Akuntansi, Auditing, dan Informasi, Vol 4 No 3

Weygandt, J., Kimmel, P., dan Kieso, D.,(2011),*Financial Accounting: IFRS Edition*, John Wiley & Sons, Inc, halaman 616.

Weston, J Fred & Brigham, Eugene F.,(1993),*Essentials of Managerial Finance*. Harcourt Brace & Company.

Sumber Internet:

<http://www.idx.co.id/id-id/beranda/informasi/bagiinvestor/saham.aspx>

diakses tanggal 4 Oktober 2014

<http://www.statistikian.com/2013/03/durbin-watson-tabel.html>

diakses

tanggal 1 Desember 2014



LAMPIRAN

LAMPIRAN 1

DAFTAR SAMPEL PERUSAHAAN

No.	Kode	Nama Perusahaan
1	AISA	Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk
2	ALMI	Alumindo Light Metal Industry Tbk
3	ARNA	Arwana Citramulia Tbk, PT
4	AUTO	Astra Otoparts Tbk, PT
5	BRAM	Indo Kordsa Tbk, PT
6	BRNA	Berlina Tbk, PT
7	BUDI	Budi Acid Jaya Tbk
8	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk, PT
9	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
10	DLTA	Delta Djakarta Tbk, PT
11	DPNS	Duta Pertiwi Nusantara Tbk, PT
12	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk, PT
13	EKAD	Ekadharma International Tbk, PT
14	ESTI	Ever Shine Tex Tbk
15	FASW	Fajar Surya Wisesa Tbk
16	GGRM	Gudang Garam Tbk
17	GJTL	Gajah Tunggal Tbk
18	HMSP	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk
19	ICBP	Indofood Cbp Sukses Makmur Tbk
20	IGAR	Champion Pacific Indonesia Tbk
21	IKBI	Sumi Indo Kabel Tbk
22	IMAS	Indomobil Sukses Internasional Tbk
23	INAI	Indal Alumunium Industry Tbk
24	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
25	INDS	Indospring Tbk
26	INTP	Indocement Tunggal Prakarsa Tbk
27	IPOL	Indopoly Swakarsa Industry Tbk
28	JECC	Jembo Cable Company Tbk
29	JPFA	Japfa Tbk
30	KAEF	Kimia Farma Tbk
31	KBLI	KMI Wire And Cable Tbk
32	KBLM	Kabelindo Murni Tbk
33	KIAS	Keramika Indonesia Asosiasi Tbk
34	KRAS	Krakatau Steel (Persero) Tbk

35	LION	Lion Metal Works Tbk
36	LMSH	Lionmesh Prima Tbk
37	MAIN	Malindo Feedmill Tbk
38	MASA	Multistrada Arah Sarana Tbk
39	MBTO	Martina Berto Tbk
40	MERK	Merck Tbk
41	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
42	MRAT	Mustika Ratu Tbk
44	MYOR	Mayora Indah Tbk
45	NIKL	Pelat Timah Nusantara Tbk
46	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
47	SCCO	Sucaco Tbk
48	SIPD	Sierad Produce Tbk
49	SKLT	Sekar Laut Tbk
50	SMCB	Holcim Indonesia Tbk
51	SMGR	Semen Gresik (Persero) Tbk
52	SMSM	Selamat Sempurna Tbk
53	SQBI	Taisho Pharmacheutical Indonesia Tbk
54	TBMS	Tembaga Mulia Semanan Tbk
55	TCID	Mandom Indonesia Tbk
56	TKIM	Pabrik Kertas Tjiwi Kimia Tbk, PT
57	TOTO	Surya Toto Indonesia Tbk
58	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk
59	TRIS	Trisula International Tbk, PT
60	TRST	Trias Sentosa Tbk
61	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk
62	UNVR	Unilever Indonesia Tbk
63	VOKS	Voksel Elektrik Tbk
64	WIIM	Wismilak Inti Makmur Tbk

LAMPIRAN 2
PERHITUNGAN VARIABEL PENELITIAN

Kode	Tahun	DPR	FCF/TA	Ln Aset	Lev	Prof
ARNA	2009/2010	225,95	0,164094	13,62033	0,576601	43
AUTO	2009/2010	40,00	0,065034	15,35129	0,271756	1480
BRAM	2009/2010	41,95	0,16134	14,11534	0,166618	298
BRNA	2009/2010	35,86	0,02031	13,13671	0,603228	251
cpin	2009/2010	2,95	0,11280	15,49249	0,44822	135
DLTA	2009/2010	120,47	0,092257	13,54163	0,211471	8716
DPNS	2009/2010	46,47	0,068927	11,86746	0,192934	21,52
DVLA	2009/2010	30,30	-0,00943	15,87426	0,029184	99
EKAD	2009/2010	18,18	-0,00948	14,31703	0,046154	44
ESTI	2009/2010	135,14	-0,0812	13,15938	0,505072	0,74
FASW	2009/2010	39,40	0,043707	15,11604	0,568377	114,21
ggrm	2009/2010	30,02	0,03124	16,40151	0,19375	2155
GJTL	2009/2010	5,04	-0,02974	15,99899	0,699153	238
HMSP	2009/2010	111,95	0,072595	16,69	0,409254	1465
IKBI	2009/2010	66,67	0,195327	13,23917	0,124289	15
INDF	2009/2010	39,55	-0,08734	17,51392	0,61627	336
INTP	2009/2010	30,02	0,03124	16,40151	0,19375	876
JPFA	2009/2010	78,83	-0,03125	15,61889	0,609568	463
LION	2009/2010	26,92	0,070256	12,51122	0,160547	743
LMSH	2009/2010	6,53	-0,05794	11,1959	0,454587	766
MAIN	2009/2010	17,52	-0,02912	13,69374	0,865983	531
MLBI	2009/2010	0,10	0,665957	13,80895	0,893964	21021
MRAT	2009/2010	20,02	-0,05328	12,80939	0,13459	57
NIKL	2009/2010	33,84	-0,06677	13,31848	0,29726	29,55
SCCO	2009/2010	30,41	0,159436	13,85738	0,636586	296
SMGR	2009/2010	50	0,16963	16,37671	0,20273	613
SMSM	2009/2010	52,88	0,261306	13,75539	0,422934	104
SQBI	2009/2010	85,03	0,24139	12,67274	0,17397	9995
TBMS	2009/2010	56,82	0,067193	13,81157	0,870474	176
TCID	2009/2010	51,99	0,06836	13,81012	0,114439	654
TPIA	2009/2010	13,60	0,08828	14,82635	0,350103	478
TSPC	2009/2010	91,74	0,061211	14,99819	0,251186	109
UNVR	2009/2010	100,02	0,33529	15,82841	0,50453	444
ALMI	2010/2011	28,11	0,073978	14,22374	0,663733	105,11
ARNA	2010/2011	195,35	-0,1856	13,67987	0,524643	52

AUTO	2010/2011	40,23	0,029115	15,53575	0,265439	261
BRAM	2010/2011	100,00	-0,11086	14,21612	0,190156	150
BRNA	2010/2011	31,03	0,028579	13,21932	0,593465	290
BUDI	2010/2011	50,00	-0,02401	14,49234	0,592399	16
CPIN	2010/2011	29,24	0,12136	15,69012	0,31239	144
DLTA	2010/2011	121,41	0,061019	13,46678	0,163304	9060
DVLA	2010/2011	29,17	0,018573	13,65782	0,249977	108
EKAD	2010/2011	18,42	-0,09286	12,22818	0,38769	38
ESTI	2010/2011	61,73	-0,02252	13,27638	0,560764	1,62
FASW	2010/2011	22,47	0,41221	15,31848	0,597199	53,41
GGRM	2010/2011	39,31	-0,22329	17,24113	0,30647	2544
GJTL	2010/2011	5,10	0,026363	16,15458	0,659975	196
HMSP	2010/2011	95,11	0,327547	16,83716	0,502295	1840
ICBP	2010/2011	49,89	-0,85546	15,76397	0,569853	339
IGAR	2010/2011	266,52	0,121977	12,75844	0,156067	37,52
IKBI	2010/2011	40,00	-0,09512	13,30605	0,180405	105
INDF	2010/2011	49,93	-0,06920	17,67151	0,47430	350
INTP	2010/2011	29,99	0,01654	16,54637	0,14633	977
IPOL	2010/2011	12,84	-0,36403	14,61275	0,506337	7,79
JPFA	2010/2011	53,39	-0,01195	15,75853	0,500432	298
KAEF	2010/2011	20,01	-0,03414	14,3207	0,327798	30,93
KBLM	2010/2011	35,29	0,000508	12,90718	0,435506	17
KRAS	2010/2011	46,15	-0,18282	16,6825	0,463972	65
LION	2010/2011	29,70	-0,01191	12,62445	0,144689	1010
LMSH	2010/2011	8,81	0,030122	11,26702	0,401726	1135
MAIN	2010/2011	20,64	-0,02863	13,78125	0,735239	121
MASA	2010/2011	4,27	0,050185	14,92685	0,46382	23,4
MBTO	2010/2011	24,78	-0,02989	12,71629	0,649029	40,35
MERK	2010/2011	0,08	0,179394	12,98257	0,165035	10320
MLBI	2010/2011	0,10	-0,12036	13,94398	0,585458	24074
MRAT	2010/2011	50,15	-0,04762	12,8645	0,126385	65
MYOR	2010/2011	21,17	-0,18148	15,29693	0,536241	614
ROTI	2010/2011	25,00	-0,26278	13,25034	0,198522	114,52
SCCO	2010/2011	31,89	-0,08742	13,96187	0,629818	533
SIPD	2010/2011	42,55	-0,16234	14,53615	0,400212	2,35
SKLT	2010/2011	23,12	-0,01359	12,20294	0,406621	8,65
SMCB	2010/2011	61,87	-0,23717	16,16089	0,345996	139
SMGR	2010/2011	50	0,02055	16,56041	0,21996	662
SMSM	2010/2011	102,04	-0,10508	13,88046	0,468019	147
SQBI	2010/2011	0,08	0,402664	12,67615	0,159276	12954
TCID	2010/2011	53,16	0,030334	13,86167	0,094303	696
TRST	2010/2011	39,22	0,000196	14,52333	0,390024	51
TSPC	2010/2011	59,52	0,07673	15,09355	0,263223	126

UNVR	2010/2011	100,06	0,35912	15,97898	0,53468	546
AISA	2011/2012	22,17	-0,28134	15,09375	0,48951	72,18
ALMI	2011/2012	44,16	-0,11445	14,39858	0,711633	45,29
ARNA	2011/2012	46,92	0,100543	13,631	0,418918	85
AUTO	2011/2012	29,53	-0,02665	15,7563	0,321835	273
BRNA	2011/2012	29,12	0,058932	13,3754	0,604781	72
CPIN	2011/2012	28,1	-0,49513	15,99573	0,30048	164
DLTA	2011/2012	86,29	0,236759	13,45334	0,177014	12997
DVLA	2011/2012	39,49	-0,05654	13,7411	0,215853	133
EKAD	2011/2012	15,44	-0,07937	12,37831	0,378578	61
GGRM	2011/2012	38,35	-0,10674	17,48134	0,37192	2086
GJTL	2011/2012	8,31	-0,07286	16,26255	0,616516	325
HMSP	2011/2012	57,29	0,537235	16,77956	0,473493	2269
IGAR	2011/2012	141,55	-8,11356	12,78151	0,196845	28,16
IMAS	2011/2012	7,8	-0,32173	16,37382	0,606303	289,93
INDF	2011/2012	49,81	0,02525	17,7968	0,41010	37
INDS	2011/2012	111,6	-0,47221	13,94629	0,445257	422,8
INTP	2011/2012	34,8	0,03240	16,71425	0,13318	1293
JECC	2011/2012	57,11	-0,04397	13,34876	0,796668	211,71
JPFA	2011/2012	3,86	-0,01141	15,92771	0,542081	472
KAEF	2011/2012	15,29	-0,05173	14,40009	0,301931	36,93
KBLM	2011/2012	14,1	0,024485	13,37383	0,619936	21
LION	2011/2012	24,37	-0,00753	12,80989	0,174282	1641
LMSH	2011/2012	3,49	-0,05398	11,49292	0,416409	4300
MAIN	2011/2012	20,15	-0,13008	14,09903	0,682314	179
MERK	2011/2012	0,07	-0,00121	13,27832	0,154361	4813
MLBI	2011/2012	32,36	0,419427	14,01503	0,565644	21516
MRAT	2011/2012	23	-0,08276	12,95393	0,151633	72
MYOR	2011/2012	23,68	-0,29693	15,70256	0,632617	952
ROTI	2011/2012	25	0,002306	13,53994	0,280181	147,33
SCCO	2011/2012	30,28	0,014337	14,19094	0,643277	824
SKLT	2011/2012	26,02	0,029266	12,27484	0,426339	11,53
SMCB	2011/2012	45,4	0,112571	16,2089	0,31261	176
SMGR	2011/2012	45	-0,00266	16,79418	0,25667	817
SMSM	2011/2012	42,89	0,02299	13,94378	0,410118	162
TCID	2011/2012	49,47	-0,0608	13,93849	0,09767	748
TKIM	2011/2012	9,92	-0,02673	16,96374	0,637611	0,026
TOTO	2011/2012	41,99	0,037064	14,10786	0,208297	476
TSPC	2011/2012	53,13	0,026496	15,26252	0,283372	140
UNVR	2011/2012	99,96	0,51689	16,1652	0,64884	634
VOKS	2011/2012	28,27	0,001513	14,26852	0,684277	176,74
ALMI	2012/2013	23,58	-0,14311	14,44762	0,687557	84,8
ARNA	2012/2013	49,95	0,11599	13,75082	0,354775	32
AUTO	2012/2013	50,53	0,000369	15,9995	0,382423	222
CPIN	2012/2013	29,8	-0,08936	16,32906	0,33786	154

DLTA	2012/2013	102,11	0,272643	13,52155	0,197362	16.515
DPNS	2012/2013	11,44	0,014695	12,12614	0,156741	174,82
DVLA	2012/2013	40,63	-0,00957	13,88754	0,216941	112
EKAD	2012/2013	16,19	-0,07842	12,52049	0,29908	56
GGRM	2012/2013	35,56	0,03435	17,54143	0,35904	2250
GJTL	2012/2013	16,95	-0,02073	16,37039	0,574322	35
HMSP	2012/2013	197,42	0,018735	17,08308	0,492965	2468
ICBP	2012/2013	49,79	0,044926	16,69209	0,32482	382
IMAS	2012/2013	9,24	-0,23184	16,68214	0,675244	192,55
INAI	2012/2013	183,03	-0,45019	13,32485	0,788937	31,69
INDF	2012/2013	49,8	0,03314	17,89853	0,42447	285
INDS	2012/2013	174,87	-0,23779	14,3252	0,317283	349,53
INTP	2012/2013	66,13	0,05611	16,9403	0,14662	1361
JPFA	2012/2013	13,9	-0,19962	16,2099	0,565448	56
KAEF	2012/2013	25	-0,06382	14,54815	0,309289	38,63
KBLI	2012/2013	27,6	-0,13241	13,96539	0,272495	18,35
KIAS	2012/2013	32,16	-0,37602	14,5781	0,078594	4,7
LION	2012/2013	32,13	-0,04705	12,97964	0,142257	1.245
LMSH	2012/2013	13,35	-0,22413	11,76406	0,241334	1.498
MERK	2012/2013	0,08	0,277517	13,25239	0,268143	7.832
MLBI	2012/2013	169,62	0,587468	13,95705	0,713681	55576
MYOR	2012/2013	23,16	-0,16867	15,93207	0,063072	1.165
ROTI	2012/2013	3,48	-0,1512	14,00194	0,446773	31,22
SCCO	2012/2013	32,3	-0,08443	14,21222	0,629736	509
SKLT	2012/2013	29,96	0,0351	12,4282	0,481545	16,56
SMCB	2012/2013	72,43	-0,00618	16,31436	0,30821	124
SMGR	2012/2013	45	0,03923	17,09564	0,31657	905
SMSM	2012/2013	256,95	0,116403	14,18099	0,430804	214
TCID	2012/2013	45,86	0,084009	14,04787	0,130592	796
TOTO	2012/2013	41,88	0,011477	14,23597	0,410136	478
TRIS	2012/2013	43,11	-0,49588	12,81107	0,337727	31,44
TRST	2012/2013	61,38	-0,01832	14,59856	0,381667	12
TSPC	2012/2013	58,73	0,049291	15,34871	0,276243	141
UNVR	2012/2013	99,93	0,36504	16,29916	0,66889	701
WIIM	2012/2013	35,83	-0,30489	14,00386	0,456365	62,93

LAMPIRAN 3

OUTPUT SPSS 16

1. Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
DPR	138	.07	121.41	38.3669	25.69236
FCF	138	-.8555	.5372	-.011449	.1759059
Size	138	11.1959	17.8985	14.624189	1.5944665
Lev	138	.0462	.8660	.379191	.1857895
Prof	138	.03	12997.00	798.7345	1990.99503
Valid N (listwise)	138				

2. Hasil Uji Normalitas

a. Hasil Uji Normalitas Sebelum *Trimming*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			Unstandardized Residual
N			158
Normal Parameters ^a	Mean		.0000000
	Std. Deviation		46.64172408
Most Extreme Differences	Absolute		.206
	Positive		.206
	Negative		-.136
Kolmogorov-Smirnov Z			2.591
Asymp. Sig. (2-tailed)			.000

b. Hasil Uji Normalitas Setelah *Trimming*

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test			Unstandardized Residual
N			138
Normal Parameters ^a	Mean		.0000000
	Std. Deviation		22.47340046
Most Extreme Differences	Absolute		.106
	Positive		.106
	Negative		-.046
Kolmogorov-Smirnov Z			1.242
Asymp. Sig. (2-tailed)			.091

3. Hasil Uji Asumsi Klasik

a. Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-11.379	18.256		-.623	.534		
	FCF	40.871	11.400	.280	3.585	.000	.944	1.059
	SIZE	3.855	1.245	.239	3.096	.002	.963	1.039
	LEV	-22.130	10.953	-.160	-2.021	.045	.917	1.090
	PROF	.003	.001	.216	2.682	.008	.890	1.123

a. Dependent Variable: DPR

b. Hasil Uji Heterokedastisitas

Hasil Harvey Test

Heteroskedasticity Test: Harvey

	1.72		0.1
F-statistic	6282	Prob. F(4,133)	479
	6.81		0.1
Obs*R-squared	1101	Prob. Chi-Square(4)	462
Scaled	9.50		0.0
explained SS	7308	Prob. Chi-Square(4)	496

Test Equation:
 Dependent Variable: LRESID2
 Method: Least Squares
 Date: 12/25/14 Time: 18:16
 Sample: 1 138
 Included observations: 138

c. Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.485 ^a	.235	.212	22.80884289	1.979

a. Predictors: (Constant), PROF, SIZE, FCF, LEV

b. Dependent Variable: DPR

4. Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.485 ^a	.235	.212	22.80884289

a. Predictors: (Constant), PROF, SIZE, FCF, LEV

b. Dependent Variable: DPR

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	21240.975	4	5310.244	10.207	.000 ^a
	Residual	69192.361	133	520.243		
	Total	90433.335	137			

a. Predictors: (Constant), PROF, SIZE, FCF, LEV

b. Dependent Variable: DPR

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-11.379	18.256		-.623	.534
	FCF	40.871	11.400	.280	3.585	.000
	SIZE	3.855	1.245	.239	3.096	.002
	LEV	-22.130	10.953	-.160	-2.021	.045
	PROF	.003	.001	.216	2.682	.008

a. Dependent Variable: DPR