

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *future earning growth* dengan mengontrol pengaruh *leverage*, ROA, ukuran perusahaan, *earning yield* dan *past earning growth*. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan kepada para investor serta menjadi tambahan referensi bagi penelitian selanjutnya.

Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan sampel perusahaan manufaktur yang *listing* di BEJ selama periode penelitian 1999-2005. Selain itu, perusahaan sampel memiliki laba bersih positif dan membagikan dividen pada tahun dasar yaitu tahun 2002. Tahun sebelum tahun dasar digunakan untuk melihat kondisi *past earning growth* dan tahun setelah tahun dasar digunakan untuk melihat kondisi *future earning growth*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *dividend payout ratio* memiliki pengaruh yang negatif terhadap *future earning growth*. Hasil penelitian ini mendukung teori konvensional yang telah ada seperti *Gordon Model* dan *pecking order theory* Myers. Hasil penelitian ini tidak konsisten dengan penelitian yang dilakukan Zhou dan Ruland (2006). dan penelitian Arnott dan Asness (2003).

Berdasarkan penelitian ini, investor dapat meramalkan kondisi perusahaan dalam beberapa tahun yang akan datang menggunakan data *dividend payout ratio* perusahaan saat ini. Perusahaan dengan *dividend payout ratio* yang rendah menyimpan dananya untuk melakukan investasi sehingga dapat menghasilkan pertumbuhan laba atau *future earning growth* yang tinggi. Investor dapat memilih perusahaan dengan persentase *dividend payout ratio* yang rendah saat ini mendapatkan keuntungan dari pertumbuhan laba yang didapatkan perusahaan di masa yang akan datang.

Kata kunci: dividen, *dividend payout*, *future earning growth*, pertumbuhan laba

ABSTRACT

This study investigates the association between dividend payout ratio and the future earning growth by using leverage, ROA, size, earning yield and past earning growth as control variables. The result of this study hopefully could give extra information for investors and could be a good reference for another study.

The samples of this study are manufacturing companies listed in BEJ from 1999 to 2005, during the study periods. Samples also need to have positive earning and giving out dividends on 2002, which is the base year of this study. The years before the base year are use to see past earning growth of the samples and the years after the base year are use to see the future earning growth.

The result of this study shows that dividend payout ratio has a negative association with future earning growth. This result support the Gordon Model and the pecking order theory, but not consistent with the studies conducted by Zhou and Ruland (2006) and Arnott and Asness (2003).

According to the results, investor can forecast company's future condition using recent dividend payout ratio data. Companies with low dividend payout ratio kept their earning to be used for investments and finally gained high future earning growth. Investor could choose companies with low dividends payout today to get profit from their future earning growth.

Keywords: dividends, dividends payout, earning growth