

ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN

(Studi Empirik Pada Perusahaan Pertambangan Go-Public di BEI Periode 2009 – 2012)



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat

Untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)

Pada Program Sarjana Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Disusun oleh :

Diah Prabaningtyas Paut

NIM. 12100767

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2014

Halaman Pengajuan

Nama Mahasiswa : Dyah Prabaningtyas Paut

NIM : 12100767

Fak./Jur./Prodi : Bisnis/Akuntansi

Judul yang diajukan : Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen
Pada Perusahaan Pertambangan.

Dosen Pembimbing : Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt.

Yogyakarta, 4 Juni 2014

Dosen Pembimbing



Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt.

©UKDIN

HALAMAN PENGESAHAN

SKRIPSI DENGAN JUDUL :

**ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

DIAH PRABANINGTYAS PAUT (12100767)

Dalam ujian skripsi Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada tanggal 17 Juni 2014

Nama Dosen Penguji :

1. Drs. Marbudy Tyas Widodo, MM, Ak
2. Dra. Putriana Kristanti, MM, Ak
3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA

Tanda Tangan :

()
()
()

Yogyakarta, 20 Juni 2014

Disahkan Oleh :

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan I Akuntansi,

()

Dra. Putriana Kristanti, MM, Ak

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi judul : ANALISIS FAKTOR YANG
MEMPENGARUHI KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada
Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana
Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di
Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya
sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan
dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar
sarjana saya.

Yogyakarta, 11 Juni 2014



Diah Prabaningtyas Paut

12100767

Motto

Janganlah kiranya kasih dan setia
meninggalkan engkau !

Kalungkanlah itu pada lehermu,
tuliskanlah itu pada loh hatimu,
maka engkau akan mendapatkan
kasih dan penghargaan dalam pandangan
Allah serta manusia (Amsal 3:3-4)



Persembahan

Kupersembahkan skripsi ini kepada mereka
yang teristimewa :

Tuhan Yang Maha Kuasa

Bapa dan Mama tercinta

Kakak dan adek tersayang

Teman - teman tersayang

almamaterku



KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan yang Maha Esa atas berkat dan rahmat yang dilimpahkan-Nya, khususnya dalam penyusunan penelitian ini. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “ Analisis faktor – faktor yang mempengaruhi Kebijakan Dividen pada perusahaan pertambangan”. Skripsi ini disusun guna melengkapi persyaratan dalam menyelesaikan kelulusan studi pada Program Sarjana (SI) Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen DutaWacana Yogyakarta.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini baik secara moril maupun material, khususnya kepada :

1. Dra. Putriana Kristanti, MM, Akt, selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, dan membantu, memberikan saran – saran serta, dorongan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Keluarga tercinta yang berada di kupang, mama Surti , bapa Hendrik, kakak Eka, Dwi, Ricky, Jovan, adek Santi, Allal, Anes dan Adi, yang telah memberikan segala kasih sayang dan perhatiannya yang begitu besar sehingga penulis merasa terdorong untuk menyelesaikan studi agar dapat mencapai cita-cita dan memenuhi harapan orangtua.
3. Anak – anak kost, Ewi, Wanda, Cheni, Susan, Putri, Elsa, Echi, kak Ratna, kak Evelin yang selalu mendorong dan memberikan perhatian, dorongan untuk

menyelesaikan skripsi ini, dan memberikan sebuah keluarga dan persahabatan selama ini.

4. Sahabat – sahabat penulis, keluarga besar PERKESMASTY, kak Bono, kak Neri, kak Jeni, kak camper dan Chester yang selalu mendorong dan memberikan bantuan baik secara moril selama ini agar dapat menyelesaikan skripsi.
5. Teman – teman kuliah Akuntansi '10, Tari, Yusta, Tina, Bitos, Titin, Pipih, Fifin, Vivi, Vicky, kak Ayu, dan kak Sintia yang senantiasa menjadi teman kuliah yang berkesan bagi penulisan, memberikan dorongan satu sama lain dan kerjasama yang baik selama ini.
6. Semua pihak yang telah membantu, memberikan semangat serta doanya kepada penulis, yang tidak dapat penulis sampaikan satu per satu. Terima kasih banyak.

Hanya doa dan ucapan syukur yang dapat penulis panjatkan, semoga Tuhan yang Maha Esa berkenang membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, saudara dan teman – teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini bermamfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Yogyakarta, Juni 2014

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
ABSTRAK.....	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kontribusi Penelitian	6
1.5 Batasan Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI	8
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Kebijakan Dividen	8
2.1.2 Bentuk-bentuk Dividen	8
2.1.3 Teori Kebijakan Dividen	10

2.1.4 Likuiditas.....	13
2.1.5 Profitabilitas	14
2.1.6 Leverage.....	15
2.1.7 Pertumbuhan Perusahaan	16
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	24
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Kebijakan Dividen	24
2.3.2 Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap Kebijakan Dividen	24
2.3.3 Pengaruh <i>Debt to Equity</i> terhadap Kebijakan Dividen	24
2.3.4 Pengaruh Pertumbuhan terhadap Kebijakan Dividen	24
BAB III METODE PENELITIAN	28
3.1 Data	28
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	30
3.2.1 Variabel Dependen	30
3.2.2 Variabel Independen	31
3.3 Desain Penelitian.....	32
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis	34
3.4.1 Uji Normalitas	34
3.4.2 Uji Hipotesis.....	38
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Deskripsi Obyek Penelitian	42
4.2 Statistik Deskripsi	44
4.3 Hasil Pengelolaan	47

4.3.1 Uji Asumsi Klasik	47
4.3.2 Analisis Regresi Berganda	53
4.4 Pembahasan	59
BAB V KESIMPULAN	63
5.1 Kesimpulan.....	63
5.2 Keterbatasan Penelitian	64
5.3 Saran.....	64
DAFTAR PUSTAKA.....	66
LAMPIRAN.....	67

©UKDW

DAFTAR TABEL

Table 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	20
Tabel 4.1 Kriteria Sampel	44
Table 4.2 Nilai Mean dan Standard Deviation	45
Table 4.3 Uji Statistik Non – Parametrik	48
Table 4.4 Uji Variance Inflation Faktor	49
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	51
Table 4.6 Uji Autokorelasi	52
Table 4.7 Uji T (Uji Pengaruh Secara Parsial)	54
Table 4.8 Uji F (Uji Pengaruh Secara Simultan)	57
Table 4.9 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	58

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1 Pengaruh Hipotesis	27
Gambar 2 Daerah Autokorelasi	53

©UKDW

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh variable *Current Ratio* (CR), *Return on Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Pertumbuhan* (*Growth*) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Teknik sampling yang digunakan adalah purposive sampling dengan kriteria (1) Perusahaan Pertambangan yang listed di BEI yang selalu menyajikan laporan keuangan tahun buku berakhir 31 desember selama periode pengamatan (2009-2012) baik terdapat di ICDM dan annual report. (2) Perusahaan harus sudah listed pada awal periode pengamatan dan tidak di delisting sampai akhir periode pengamatan. (3) Dalam laporan keuangan mencantumkan nilai rasio keuangan yang akan diteliti meliputi CR, ROA, DER, dan Growth. (4) pada awal periode pengamatan hingga akhir periode pengamatan menghasilkan laba yang positif. Diperoleh jumlah sampel sebanyak 18 perusahaan dari 37 perusahaan selama periode pengamatan 4 tahun pada sector pertambangan. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda dan uji hipotesis menggunakan uji t secara parsial, uji F secara simultan dengan *level of significance* 5% dan uji koefisien determinasi.

Dari hasil analisis menunjukkan bahwa data CR dan Growth secara parsial berpengaruh signifikan positif terhadap DPR perusahaan pertambangan di BEI periode 2009-2012 pada *level of significance* kurang dari 5%. Sementara secara simultan (CR, ROA, DER, dan Growth) terbukti signifikan berpengaruh terhadap DPR perusahaan pertambangan di BEI pada level kurang dari 5 % yaitu sebesar 0.3%. kemampuan prediksi dari keempat variable tersebut terhadap DPR sebesar 16.1% sebagaimana ditunjukkan oleh besarnya *adjusted R square* sebesar 16,1%, sedangkan sisanya 83,9% dipengaruhi oleh factor lain yang tidak dimasukkan kedalam model penelitian.

Kata kunci : *Current Ratio* (CR), *Return on Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Pertumbuhan* (*Growth*) terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR).

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Kebijakan dividen adalah pengambilan keputusan terhadap laba yang di peroleh perusahaan yang akan di bagi kepada pemegang saham atau investor sebagai deviden atau ditahan sebagai laba ditahan. Laba yang akan dibagikan ke pemegang saham akan mengurangi sumber dana perusahaan yang akan digunakan untuk mengembangkan perusahaan sedangkan laba yang akan ditahan akan menambah sumber dana perusahaan. Dengan demikian kebijakan dividen yang akan diambil mempengaruhi nilai perusahaan seperti kebijakan struktur modal.

Perusahaan harus memeriksa relevansi antara laba yang ditahan untuk di inventasikan kembali dengan laba yang dibagikan kepada para pemegang sahamnya dalam bentuk dividen karena besar dividen yang di berikan perusahaan akan berdampak pada pertumbuhan perusahaan. Pertumbuhan dan dividen adalah dua hal yang sama-sama diinginkan perusahaan tetapi kedua hal tersebut mempunyai tujuan yang berlawanan. Kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan dalam mempertahankan dana yang besar untuk membiayai pertumbuhannya di masa mendatang. Sebaliknya kalau perusahaan tidak ingin membayar dividen bagi para pemegang saham maka saham perusahaan menjadi tidak menarik bagi para investor.

Kebijakan dividen sangat penting karena mempengaruhi kesempatan investasi perusahaan, harga saham, struktur modal, arus pendanaan dan posisi likuiditas.

Kebijakan menyediakan informasi mengenai performa perusahaan. Oleh karena itu, kebijakan dividen disetiap perusahaan berbeda.

Secara teoritis fluktuasi harga saham tergantung pada penawaran dan permintaan akan saham dan kebijakan dividen. Harga saham perusahaan mencerminkan juga nilai perusahaan. Jika suatu perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan diminati oleh investor. Kebijakan dividen juga dipandang untuk menciptakan keseimbangan diantara dividen saat ini dan pertumbuhan dimasa mendatang sehingga memaksimalkan harga saham.

Untuk memperoleh pendapatan dividen yang diinginkan, maka seorang investor harus mengetahui faktor dan variabel apa saja yang mempengaruhi pembagian dividen atau kebijakan dividen yang ditempuh oleh perusahaan. Secara umum, penetapan kebijakan dividen dipengaruhi faktor-faktor yang dibedakan dalam dua kelompok yaitu faktor financial yang meliputi prospek pertumbuhan, biaya modal, profitabilitas, kebutuhan pendanaan perusahaan, likuiditas, kemampuan meminjam, kebutuhan pelunasan hutang, stabilitas dividen, serta tingkat ekspansi aktiva dan faktor non financial yang meliputi peraturan perpajakan, pembatasan perjanjian hutang, peluang ke pasar modal, kendali perusahaan, posisi pemegang saham sebagai pembayar pajak.

Banyak faktor - faktor yang menjadi pertimbangan dalam menentukan kebijakan dividen antara lain profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas. Profitabilitas merupakan faktor pertama yang menjadi pertimbangan direksi dalam membayar

dividen. Profitabilitas adalah kemampuan untuk mendapatkan laba (keuntungan) dalam suatu periode tertentu. Pengertian yang sama disampaikan oleh bahwa profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (profit) pada tingkat penjualan, asset, dan modal saham tertentu. Profitabilitas suatu perusahaan akan mempengaruhi kebijakan para investor atas investasi yang dilakukan. Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba akan dapat menarik para investor untuk menanamkan dananya guna memperluas usahanya, sebaliknya tingkat profitabilitas yang rendah akan menyebabkan para investor menarik dananya.

Faktor yang kedua adalah likuiditas perusahaan. Rasio likuiditas menggambarkan kemampuan perusahaan menyelesaikan kebutuhan jangka pendek. Likuiditas perusahaan merupakan pertimbangan utama dalam banyak kebijakan dividen. Karena dividen bagi perusahaan merupakan kas keluar, maka semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan secara keseluruhan akan semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan untuk membayar dividen. Perusahaan yang sedang mengalami pertumbuhan dan profitable akan memerlukan dana yang cukup besar guna membiayai investasinya, oleh karena itu mungkin akan kurang likuid karena dana yang diperoleh lebih banyak di investasikan pada aktiva tetap dan aktiva lancar yang permanen.

Faktor yang ketiga adalah solvabilitas. Solvabilitas suatu perusahaan menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila sekiranya perusahaan dilikuidasi.

Penelitian ini berusaha mempelajari faktor – faktor yang dapat dijadikan alat prediksi dalam kebijakan dividen perusahaan. Kebijakan dividen dalam penelitian ini digambarkan besarnya *Dividen Payout Ratio* (DPR) yang diberikan kepada pemegang saham. Variabel - variabel penentu yang diteliti dalam penelitian ini adalah Profitabilitas yang diproksikan oleh ROA (*Return on Asset*), Leverage yang diproksikan oleh DER (*Debt to Equity Ratio*), Likuiditas yang diproksikan oleh CR (*Curent Ratio*), dan pertumbuhan perusahaan (*Growth*).

Perusahaan pertambangan adalah perusahaan yang melakukan rangkaian kegiatan dalam rangka upaya pencarian, penambangan (penggalian), pengolahan, pemanfaatan dan penjualan bahan galian (mineral, batubara, panas bumi, migas).

Seperti kita ketahui, perusahaan-perusahaan berbasis komoditas terutama energi, mineral, pertambangan dan perkebunan mengalami masa kejayaan saat ekonomi global tengah bertumbuh karena energi yang dibutuhkan sangat besar untuk memacu pertumbuhan. Ekspektasi yang besar terhadap kebutuhan energy dan substitusinya telah mendorong kenaikan seluruh harga komoditas, seperti minyak bumi, batu bara dan minyak sawit mentah (*Crude Palm Oil / CPO*). Kenaikan harga-harga komoditas tersebut akan mendorong peningkatan laba absolut.

Perusahaan yang menjadi populasi penelitian adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2009 – 2012. Perusahaan pertambangan yang terdaftar dibursa efek Indonesia mencakup 4 kelompok besar, yang terdiri dari 37 perusahaan sampai dengan tahun 2012. Penelitian ini mengambil data sekunder dari situs BEI (Bursa Efek Indonesia).

Rentang waktu laporan keuangan yang digunakan dalam penelitian adalah 31 Desember 2009 dengan 31 Desember 2012. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan dalam bidang pertambangan, memiliki data lengkap pada periode penelitian dan dipilih dengan purposive sampling.

Berdasarkan uraian latar belakang diatas, maka penelitian ini mengambil judul **“Analisis Faktor - Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Pertambangan”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, penelitian ini bertujuan menguji faktor apa saja yang mempengaruhi kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan. Faktor-faktor yang menjadi variabel penguji adalah ROA (*Return on asset*), CR (*Current Ratio*), DER (*Debt Equity Ratio*), Pertumbuhan perusahaan (*Growth*). Pertanyaan penelitian yang akan dirumuskan pada penelitian adalah sebagai berikut :

- a. Apakah pengaruh *Return on Asset* terhadap kebijakan dividen ?
- b. Apakah pengaruh *Current ratio* terhadap kebijakan dividen ?
- c. Apakah pengaruh *Debt Equity ratio* terhadap kabijakan dividen ?
- d. Apakah pengaruh Pertumbuhan perusahaan terhadap kebijakan dividen ?

1.3 Tujuan Penelitian

- a. Untuk menguji pengaruh *Return on asset* terhadap kebijakan dividen.

- b. Untuk menguji pengaruh *Current ratio* terhadap kebijakan dividen.
- c. Untuk menguji pengaruh *Debt Equity ratio* terhadap kebijakan dividen.
- d. Untuk menguji pengaruh Pertumbuhan Perusahaan terhadap kebijakan dividen.

1.4 Kontribusi Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat/kontribusi antara lain yaitu :

1. Kontribusi Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermamfaat khususnya bagi pengembangan ilmu ekonomi sebagai sumber bacaan atau refrerensi yang dapat memberikan informasi teoritis dan empiris pada pihak-pihak yang melakukan penelitian lebih lanjut mengenai permasalahan ini dan menambah sumber pustaka yang ada.

2. Kontribusi Praktek

a. Bagi manajer perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak manajemen perusahaan yang dapat digunakan sebagai masukan atau dasar untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Dan juga dapat menjadi bahan informasi yang bisa digunakan

sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan terhadap kebijakan dividen agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

b. Bagi investor

Hasil dari penelitian ini dapat memberikan informasi tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen sehingga dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan berinvestasi serta dapat dipergunakan sebagai salah satu alat untuk memilih atau menentukan perusahaan mana yang mempunyai rasio keuangan yang baik sehingga akan mengurangi resiko kerugian.

1.5 Batasan Penelitian

Untuk memperlancar dalam pelaksanaan penelitian, penulis mengambil sampel perusahaan berupa laporan keuangan perusahaan pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Faktor – faktor yang digunakan dalam penelitian ini yaitu ROA (*Return on asset*), CR (*Current Ratio*), DER (*Debt Equity Ratio*), Pertumbuhan perusahaan (*Growth*).

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan serta dari hipotesis yang telah disusun dan telah diuji pada bagian sebelumnya, maka dapat disimpulkan pengaruh variable – variabel independen terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai berikut :

1. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis pertama, CR (*current ratio*) menunjukkan secara parsial berpengaruh terhadap DPR (*dividend payout ratio*), dimana nilai signifikannya sebesar 0,004 lebih kecil dari 0,05 dengan nilai t sebesar 2,991 maka hipotesis diterima.
2. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis kedua, ROA (*return on asset*) menunjukkan secara parsial tidak berpengaruh terhadap DPR (*dividend payout ratio*), dimana nilai signifikannya sebesar 0,348 lebih besar dari 0,05 dengan nilai t sebesar 0,946 maka hipotesis ditolak.
3. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis ketiga, DER (*debt equity ratio*) menunjukkan secara parsial tidak berpengaruh terhadap DPR (*dividend payout ratio*), dimana nilai signifikannya sebesar 0,99 lebih besar 0,05 dengan nilai t sebesar 1,673 maka hipotesis dapat ditolak.
4. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis keempat, Growth (pertumbuhan) menunjukkan secara parsial berpengaruh terhadap DPR (*dividend payout ratio*)

ratio), dimana nilai signifikannya sebesar 0.012 lebih kecil dari 0.05 dengan nilai t sebesar -2,598 maka hipotesis diterima.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini ada keterbatasan yang dapat menghambat hasil penelitian sesuai dengan hipotesis yang diajukan oleh peneliti. Adapun keterbatasan tersebut adalah :

1. Jumlah sampel yang relative kecil yaitu 18 perusahaan dari 37 perusahaan yang terdaftar di BEI periode pengamatan relative pendek, pada penelitian ini hanya menggunakan rentang waktu 4 tahun yaitu 2009-2012.
2. Dalam menilai kinerja keuangan hanya menggunakan DPR. Faktor fundamental perusahaan yang digunakan sebagai dasar untuk memprediksi DPR hanya terbatas CR,ROA,DER,Growth.
3. Adanya keterbatasan dalam menganalisis hipotesis, karena kelemahan – kelemahan asumsi yang digunakan.

5.3 Saran

Setelah mengkaji hasil penelitian ini maka implikasi manajerial yang dapat penulis ajukan sebagai berikut :

1. Untuk para manajer perusahaan, agar lebih memperhatikan factor fundamental perusahaan yang pada penelitian ini mempunyai pengaruh signifikan terhadap

DPR. Karena perubahan CR dan Growth mempunyai perusahaan positif terhadap DPR.

2. Penelitian ini hanya menggunakan DPR untuk menilai pembayaran dividen. Untuk selanjutnya diharapkan dapat mengembangkan penelitian ini dengan menilai rasio keuangan lainnya yang dapat digunakan untuk menilai pembayaran dividen seperti ROE, TAT, dan lain – lain.
3. Faktor – faktor lain yang mempengaruhi terhadap perubahan kinerja perusahaan sebaiknya mendapat perhatian sebelum mengambil keputusan investasi. sehingga tidak hanya rasio keuangan seperti CR, ROA, DER, Growth, tetapi juga dapat menggunakan rasio – rasio keuangan lainnya yang dapat mempengaruhi pembayaran dividen perusahaan.
4. Penelitian selanjutnya untuk industri pertambangan dapat dipilih variable-variabel yang lebih mewakili ciri – ciri industri pertambangan misalnya untuk variabel sales growth (pertumbuhan penjualan) dapat diganti dengan profit growth.

DAFTAR PUSTAKA

- Agung, Hardinugroho, 2012. *Analisis Factor – Factor yang Mempengaruhi Dividen Payout pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2009-2010*. Diponegoro Journal of Management, Vol 1, No.1, 2012 : 1-11.
- Atika, Hatta, 2002. *Faktor – Factor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Investasi Pengaruh Teori Stakeholder*. Jurnal Akuntansi, Vol 6 No.2, Desember 2002 : 1410-2420
- Brigham, Eugene F dan Joe F Houston 2006. *Dasar – Dasar Manajemen Keuangan*, Jakarta : Selemba Empat.
- Budi, Hardiantomo, 2013. *Analisis factor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen*. Diponegoro Journal of Accounting, Vol. 2, No. 1, 2013 :1-13
- Ghozali, Iman, 2009. *Aplikasi Multivariate Dengan Program SPSS*, Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Ita, Lopolusi, 2013. *Analisis Factor – Factor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Sektor Manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2007 – 2011*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya, Vol.2, No.1, 2013
- Jauhari, A. Hatta, dan Maria, Magdalena, 2010. *Faktor Penentu Kebijakan Dividen: Implikasi Afiliasi Grup Bisnis*. Jurnal Solusi, Vol. 5, No.2, 2010
- Jumingan. 2006. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Bumi Aksara
- Mamduh, Hanafi dan Abdul, Halim 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Unit Percetakan dan Penerbit.
- Mamduh, Hanafi, 2013. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta
- Nurmala, 2006. *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan – Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Jakarta*. Mandiri, Vol 9, No.1, Juli-September 2006.
- Magdalena, Nany, dan Sandra, Wijaya, 2009. *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan: Rasio Aktivitas Sebagai Variable Moderating*. Jurnal Dinamika Akuntansi, Vol.1, No.1, Maret 2009 : 1-5

Surhali, Michel, 2007. *Pengaruh Profitabilitas dan Investment Opportunity set terhadap Kebijakan Dividen Tunai dan Likuiditas sebagai Variabel Penguat*.
Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol.9, No.1, PP 9-17

— dan M. Oktarina, 2005. *Memprediksikan Tingkat Pengembalian Investasi pada Equity Securities Melalui Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Hutang pada Perusahaan Publik Jakarta*. SNA VII ; Ikatan Akuntansi Indonesia.

Subagyo, Pangestu, 2009. *Statistik Induktif*. Yogyakarta : BPFE-Yogyakarta

Syamsudin, Lukman, 2004. *Manajemen Keuangan*, Penerbit Raja Grafindo Persada,
Jakarta

Tita, Deitiana, 2009. *Faktor – Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Pembayaran Dividen Kas*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi, Vol. 11, No.1, April 2009 : 57-64.

Zuwina, Miraza, 2013. *Pengaruh Dividen Terhadap Hubungan Antara Return on Assets, Debt to Equity Ratio, dan Current Ratio Dengan Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI*. Jurnal e-maksi Harapan, Vol. 1, No.1, Februari 2013 : 51-66.

© UKD M