

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2004-2007**



Skripsi Oleh :

**NELLY ELFRIDA S
NIM : 01053110072**

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009**

S
658.155 of
Elp
E-070778
2009

**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KEBIJAKAN
DIVIDEN PADA SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2004-2007**

R. 19063
19507

- 18402
- 18047



Skripsi Oleh :

NELLY ELFRIDA S
NIM : 01053110072

**Untuk Memenuhi Sebagian dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar
Sarjana Ekonomi**

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA
Tahun 2009**

DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : NELLY ELFRIDA S
NIM : 01053110072
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA SEKTOR
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2004-2007.

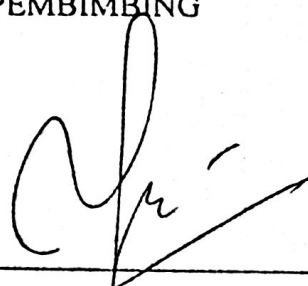
PEMBIMBING SKRIPSI

TANGGAL PERSETUJUAN

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal 13 MEI 2009

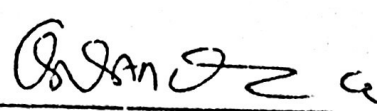
Ketua :



Drs. H. Samadi W. Bakar, SU
NIP. 130871121

Tanggal 25 MEI 2009

Anggota :



Isni Andriana, SE, M.Fin
NIP. 132231458

**DEPARTEMEN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
INDERALAYA**

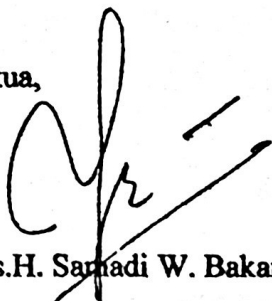
TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Nama : NELLY ELFRIDA S
NIM : 01053110072
JURUSAN : MANAJEMEN
MATA KULIAH : MANAJEMEN MODAL KERJA
JUDUL SKRIPSI : FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
KEBIJAKAN DIVIDEN PADA SEKTOR
PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2004-2007.

Telah dilaksanakan ujian komprehensif pada tanggal 6 Mei 2009 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

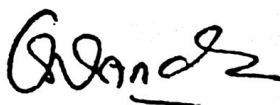
Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 6 Mei 2009

Ketua,



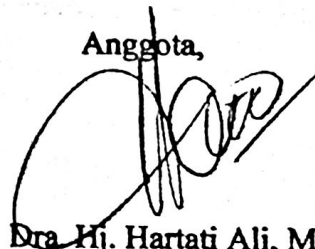
Drs. H. Samadi W. Bakar, SU
NIP 130871121

Anggota,



Isni Andriana, SE, M. Fin
NIP 132231458

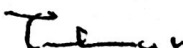
Anggota,



Dra. Hj. Hartati Ali, MM
NIP 131413968

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, MM
NIP. 131474902

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : NELLY ELFRIDA SITORUS
NIM : 01053110072
Angkatan : 2005
Kosentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada
Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia
Periode 2004-2007.

Dengan ini menyatakan :

1. Skripsi yang saya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapat gelar akademik di lingkungan Universitas Sriwijaya.
2. Skripsi ini adalah penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan dari TIM Pembimbing Skripsi dan pengolahan data yang ditentukan oleh Program Studi Ekonomi Manajemen Universitas Sriwijaya.
3. Meskipun pada Perguruan Tinggi lainnya sudah pernah dibahas variabel yang sama seperti dalam Skripsi saya namun karena hasil penelitian terdahulu yang sering berbeda satu sama lain yang membuat saya tertarik untuk mem bahas nya lagi, selain itu juga saya mencoba menambah variabel baru sehingga dapat memecahkan masalah/teori yang baru.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan bila dikemudian hari terdapat hal-hal yang tidak sesuai dengan pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan aturan yang berlaku.

Inderalaya, Juni 2009



Nelly Elfrida S

01053110072

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Serahkanlah kuatirmu kepada TUHAN, maka Ia akan memelihara engkau tidak untuk selama-lamanya dibiarkan-Nya orang benar goyah”

(Mazmur 55:23)

“Segala tulisan yang diilhamkan Allah memang bermanfaat untuk mengajar, untuk menyatakan kesalahan, untuk memperbaiki kelakuan dan untuk mendidik orang dalam kebenaran”

(2 Timotius 3:16)

Kupersembahkan Untuk :

Jesus Christ

Bapak dan mamak tercinta atas doa dan kasih sayang yang tulus

Saudaraku (B'Erikson sitorus, K'eva Sitorus, Adekku Agus dan Nikolas sitorus)

Abdy saragih

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas kasih dan karuniaNya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini guna memenuhi sebagian dari syarat-syarat untuk meraih gelar sarjana di Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.

Penulisan skripsi ini mengambil judul **Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007**. Penulisan skripsi ini dibagi dalam lima bab, terdiri dari Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metodologi Penelitian, Bab IV Analisis dan Pembahasan, dan Bab V Kesimpulan dan Saran.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan bahwa variabel *Leverage*, *Return On Asset (ROA)*, *Growth*, *Volatilitas*, dan *Size* mempunyai hubungan yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. sedangkan secara parsial yang mempunyai hubungan yang signifikan yaitu *Return On Asset (ROA)*.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak sempurna, penulis mengharapkan saran dan kritik dari pembaca. Dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca umumnya dan penulis khususnya.

Palembang, April 2009

Penulis

Nelly Elfrida S

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa karena atas kasih dan berkat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Pada Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007” sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik moril maupun material dalam penulisan skripsi ini, antara lain:

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Drs. Yuliansyah M. Diah, MM, Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Drs. M. Kosasih Zen, Msi, Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi sekaligus sebagai pembimbing akademik penulis.
5. Drs. H. Samadi W. Bakar, SU, Dosen Pembimbing I Skripsi.
6. Isni Andriana, SE, M.Fin, Dosen Pembimbing II Skripsi.
7. Semua Bapak/ Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Kepada kedua orang tuaku yang tercinta yang memberi bantuan moril maupun materi dan abang, kakak yang memberi bantuan materi, semangat, dan kedua adikku yang tersayang.

9. Abdy Saragih yang selalu sabar membantu, memberi semangat dan menemani konsultasi. Semangat ngerjain TA nya biar cepat wisuda. Semoga Tuhan membalas semua kebaikan abang.
10. Teman sekamar ester, santina dan buat tetangga kakak hanna, kakak Helen, sepri, kariting, nova, daniel, ota. Terima kasih buat kebersamaan selama ini.
11. Buat kakak rina dan kakak tina terima kasih buat kebaikannya selama ini.
12. Teman-teman kuliah wenny arta (akhirnya kita wisuda juga), debby (semoga cepat wisuda), isabella (terima kasih buat tumpangan nginapnya), wisnu (terima kasih buat pinjaman printernya), erni (jumpain pembimbingmu),wenny panca (kamu pasti bias), yuliana (semangat ngerjain skripsinya), meylina, satrio,denny dan semua teman seangkatan dan seperjuangan penulis di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Semoga skripsi ini dapat memberikan informasi baru buat pembaca. Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan maka dari itu penulis sangat mengharapkan kritik dan masukan yang dapat menjadi referensi selanjutnya.

Penulis

Nelly Elfrida S

DAFTAR ISI

UPT PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS SRIWIJAYA
No DAFTAR:
TANGGAL :

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN LEMBAR PENGESAHAN	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAKSI	xii
ABSTRACT	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah	5
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Landasan Teori	7
2.1.1. Pengertian Dividen	7
2.1.2. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen	8
2.1.3. Prosedur Pembayaran Dividen	13
2.1.4. Jenis-Jenis Kebijakan Dividen	14
2.1.5. Pertimbangan Untuk Membagi Dividen Atau Tidak	16
2.1.6. Macam-Macam Pembayaran Dividen	16
2.2. Penelitian Terdahulu	19
2.3. Kerangka Konseptual Penelitian	23
2.4. Hipotesis	24
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	25
3.2. Rancangan Penelitian	25
3.3. Populasi, Sampel, Dan Teknik Pengambilan Sampel	25

UPT PERPUSTAKAAN UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR: 090778
TANGGAL: 16 JUN 2009

3.3.1. Populasi	25
3.3.2. Sampel	26
3.4. Variabel Penelitian	27
3.5. Data dan Metode Pengumpulan Data	31
3.6. Metode Analisis Data	31
3.6.1. Uji Asumsi Klasik	32
3.6.1.1. Uji Normalitas	32
3.6.1.2. Uji Multikolinieritas	33
3.6.1.3. Uji Heterokedastisitas	34
3.6.1.4. Uji Autokorelasi	34
3.6.2. Uji Parsial	35
3.6.3. Uji Simultan	35
3.6.4. Analisia Determinasi (R^2)	36
3.6.5. Analisis Korelasi Ganda (R)	36

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Perhitungan	38
4.2. Uji Asumsi Klasik	46
4.2.1. Uji Normalitas	46
4.2.2. Uji Multikolinieritas	49
4.2.3. Uji Heterokedastisitas	49
4.2.4. Uji Autokorelasi	50
4.3. Uji Hipotesis	51
4.3.1. Uji Hipotesis 1	52
4.3.2. Uji Hipotesis 2	52
4.4. Model Regresi Berganda	55
4.5. Analisis Determinasi	57

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

6.1. Kesimpulan	60
6.2. Saran	62

DAFTAR PUSTAKA	63
-----------------------------	-----------

Daftar Gambar

Gambar 4.1. Histogram Uji Normalitas	47
Gambar 4.2. Grafik scatterplot	48

Daftar Tabel

Tabel 3.1. Sampel Perusahaan Pertambangan	26
---	----

Daftar Lampiran

Lampiran 4.1. Leverage	1
Lampiran 4.2. return On Asset	3
Lampiran 4.3. Growth	5
Lampiran 4.4. Volatilitas	6
Lampiran 4.5. Size	8
Lampiran 4.6. Dividend Payout Ratio	9
Lampiran 4.7. Data Perusahaan sampel	10
Lampiran 4.8. Hasil Analisa Regresi	11
Lampiran 4.9. Laporan Keuangan	14

Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007

ABSTRAKSI

Kebijakan dividen merupakan bagian yang tidak dapat dipisahkan dari keputusan pendanaan perusahaan. Kebijakan dividen dipengaruhi banyak faktor. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk 1) mengetahui apakah variabel *Leverage*, *Return On Asset (ROA)*, *Growth*, *Volatilitas*, dan *Size* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007 dan 2) Mengetahui Variabel apa yang paling dominan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan bahwa variabel *Leverage*, *Return On Asset (ROA)*, *Growth*, *Volatilitas*, dan *Size* mempunyai hubungan yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan tingkat signifikan sebesar 5%. Sedangkan secara parsial yang mempunyai hubungan yang signifikan yaitu *Return On Asset (ROA)*. Dari hasil penelitian juga menunjukkan bahwa *Return On Asset (ROA)* yang paling dominan berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Untuk melakukan penelitian selanjutnya agar dapat lebih sempurna lagi, maka penulis menyarankan untuk menggunakan variabel independen yang lebih banyak agar memperoleh nilai koefisien determinasi yang lebih besar. Bagi pihak yang ingin melakukan penelitian dengan variabel yang sama, diharapkan menggunakan jumlah sampel yang lebih besar dan atau periode penelitian yang lebih panjang..

Kata Kunci : *Leverage*, *Return On Asset (ROA)*, *Growth*, *Volatilitas*, *Size*, dan kebijakn dividen (*Dividend Payout Ratio*)



Factors that affect the Dividend Payout Ratio in Mining Sector at Indonesia Stock Exchange Period of 2004-2007

ABSTRACT

Dividend policy is a component that can not be separated from the company's financial policy. This dividend policy is influenced by many factors, because of that, this research intended to 1) knowing what is the variable of Leverage, Return on Asset (ROA), Growth, Volatilities, and for the Dividend Payout Ratio in mining sector corporation that registered in Indonesia Stock Exchange at the period of 2004-2007 and 2) knowing what is the most dominant variable for Dividend Payout Ratio.

The result of this research shows that stimulatingly Leverage, Return on Asset (ROA), Growth, Volatilities, and Size variable have a significant relation to Dividend Payout Ratio with the 5% significant level, while partially Return on Asset(ROA) have a significant relation. The result of this research also shows that Return on Asset is the most dominant effect to Dividend Payout Ratio.

To make the next research better, then the writers suggest using more independent variable to obtain bigger determination coefficient score. For anybody who wants to do the research with the same variable it's expected using more number of samples and longer period of research.

Key Words: Leverage, Return on Asset (ROA), Growth, Volatilities, Size, Dividend Payout Ratio

BAB I

PENDAHULUAN



1.1 Latar belakang

Dewasa ini manajer keuangan memegang peranan yang sangat penting. Tiga kebijakan di bidang manajemen keuangan yaitu keputusan investasi, keputusan struktur modal, dan kebijakan dividen. Yang dimaksud dengan kebijakan dividen adalah keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna pembiayaan investasi di masa datang. Apabila perusahaan memilih untuk membagikan laba sebagai dividen, maka akan mengurangi laba ditahan dan selanjutnya mengurangi total sumber dana *intern* atau *internal financing*. Sebaliknya jika perusahaan memilih untuk menahan laba yang diperoleh, maka kemampuan pembentukan dana intern akan semakin besar (Sartono, 2001).

Pembayaran dividen yang semakin besar akan mengurangi kemampuan perusahaan untuk investasi sehingga akan menurunkan tingkat pertumbuhan perusahaan dan selanjutnya akan menurunkan harga saham. Kebijakan dividen memiliki dua aspek yaitu aspek teoritis dan aspek manajerial.

Kebijakan dividen suatu perusahaan akan melibatkan dua pihak yang berkepentingan dan saling bertentangan, yaitu kepentingan para pemegang saham dengan dividennya, dan kepentingan perusahaan dengan laba yang ditahannya, di samping itu juga kepentingan *bondholder* yang dapat mempengaruhi besarnya dividen kas yang dibayarkan. Kebijakan dividen atau keputusan dividen pada hakikatnya adalah menentukan porsi keuntungan yang akan dibagikan kepada para pemegang saham, dan yang akan ditahan sebagai bagian dari laba ditahan. Pembuatan keputusan yang tepat

kebijakan dan pembayaran dividen dapat memaksimalkan...

...para pemegang sahamnya.

Masalah dalam kebijakan dan pembayaran dividen mempunyai dampak yang sangat penting baik bagi para investor maupun bagi perusahaan yang akan membayar dividennya. Pada umumnya para investor mempunyai tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraan yaitu dengan mengharapkan return dalam bentuk dividen maupun *capital gain*. Di lain pihak, perusahaan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya, yang sekaligus juga harus memberikan kesejahteraan yang lebih besar kepada para pemegang sahamnya.

Dividen merupakan sumber yang memberikan sinyal kepada investor di pasar modal, dividen yang dibayarkan oleh perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba dan prospek yang baik di masa yang akan datang. Besarnya bagian laba yang akan dibayarkan sebagai dividen terkait dengan besarnya dana yang dibutuhkan perusahaan dan kebijakan manajer perusahaan mengenai sumber dana yang akan digunakan, dari sumber intern dan ekstern. Salah satu alternatif pemenuhan kebutuhan dana adalah pihak intern, dengan menahan laba yang diperolehnya (tidak dibagikan sebagai dividen).

Dividen juga digunakan sebagai sinyal untuk menunjukkan keadaan perusahaan. Dengan demikian, dividen mengandung muatan informasi terutama jika informasi yang dimaksudkan mengalami asimetris. Dividen menunjukkan sinyal kemampuan *cashflow* perusahaan. Hanya perusahaan yang memiliki *cashflow* yang baik mampu membayar dividen secara kontinu dan dalam jumlah memadai (Asnawi dan Wijaya, 2005).

dalam kebijakan dan pembayaran dividen dapat memaksimalkan nilai perusahaan dan nilai dari para pemegang sahamnya.

Masalah dalam kebijakan dan pembayaran dividen mempunyai dampak yang sangat penting baik bagi para investor maupun bagi perusahaan yang akan membayarkan dividennya. Pada umumnya para investor mempunyai tujuan utama untuk meningkatkan kesejahteraan yaitu dengan mengharapkan return dalam bentuk dividen maupun *capital gain*. Dilain pihak, perusahaan juga mengharapkan adanya pertumbuhan secara terus menerus untuk mempertahankan kelangsungan hidupnya, yang sekaligus juga harus memberikan kesejahteraan yang lebih besar kepada para pemegang sahamnya.

Dividen merupakan sumber yang memberikan sinyal kepada investor di pasar modal, dividen yang dibayarkan oleh perusahaan mencerminkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba dan prospek yang baik di masa yang akan datang. Besarnya bagian laba yang akan dibayarkan sebagai dividen terkait dengan besarnya dana yang dibutuhkan perusahaan dan kebijakan manajer perusahaan mengenai sumber dana yang akan digunakan, dari sumber intern dan ekstern. Salah satu alternatif pemenuhan kebutuhan dana adalah pihak intern, dengan menahan laba yang diperolehnya (tidak dibagikan sebagai dividen).

Dividen juga digunakan sebagai sinyal untuk menunjukkan keadaan perusahaan. Dengan demikian, dividen mengandung muatan informasi terutama jika informasi yang dimaksudkan mengalami asimetris. Dividen menunjukkan sinyal kemampuan *cashflow* perusahaan. Hanya perusahaan yang memiliki *cashflow* yang baik mampu membayar dividen secara kontinu dan dalam jumlah memadai (Asnawi dan Wijaya, 2005).

Investor menginvestasikan dana bertujuan memaksimalkan kekayaan yang didapat dari dividen ataupun *capital gain*. Sedangkan manajemen berusaha memaksimalkan kesejahteraan investor dengan membuat keputusan berupa kebijakan dividen terhadap para investor dan pemegang saham. Pembagian dividen sebagian besar dipengaruhi oleh perilaku investor yang lebih memilih dividen yang tinggi yang mengakibatkan *retained earning* menjadi rendah. Investor beranggapan bahwa dividen yang diterima saat ini lebih berharga dibandingkan *capital gain* yang diperoleh dikemudian hari.

Kebijakan dividen juga penting karena sangat mempengaruhi kesempatan investasi perusahaan, struktur harga saham, struktur financial, arus pendanaan, dan likuiditas. Dengan kata lain, kebijakan dividen menyediakan informasi mengenai performa perusahaan. Oleh karena itu, masing-masing perusahaan menetapkan kebijakan dividen yang berbeda-beda, karena kebijakan dividen berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

Dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham tergantung pada kebijakan masing-masing perusahaan, sehingga memerlukan pertimbangan yang serius dari manajemen perusahaan. Konsekuensinya, tugas manajemen keuangan dituntut untuk bisa menentukan kebijakan dividen yang optimal agar dapat meningkatkan nilai perusahaan. Oleh karena itu, dalam menentukan kebijakan dividen perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor yang mempengaruhi.

Sektor pertambangan merupakan sektor yang digunakan dalam penelitian ini. Adapun alasan penulis memilih sektor pertambangan karena perusahaan pertambangan yang membayar dividen setiap tahunnya mengalami fluktuasi. Misalnya perusahaan Aneka Tambang Tbk tahun 2004 dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham sebesar 35%. Tahun 2005 dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham sebesar

34%. Tahun 2006 dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham sebesar 40% dan tahun 2007 dividen yang dibayarkan sebesar 40%. Dividen yang dibayarkan kepada pemegang saham pada sektor pertambangan berbeda-beda tergantung dari kebijakan perusahaan masing-masing.

Ada enam faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen yaitu: *leverage, dividen payout ratio, growth, volatilitas, non-debt tax shield, profit, size* (Asnawi dan Wijaya, 2005). Dalam penelitian ini variabel yang digunakan yaitu variabel *leverage, dividen payout ratio, growth, volatilitas, profit, size* sedangkan variabel *non-debt tax shield* tidak dimasukkan dalam variabel independen. Hal ini dikarenakan dalam menghitung *non-debt tax shield* harus mengetahui peraturan-peraturan perpajakan. Misalnya PP No. 45 Tahun 1996 dan KEPPRES No.7. thn 1999, tentang fasilitas pajak untuk jenis usaha, KMK No.19/KMK.04/1994, diikuti SE-31/PJ.52/Juli 1995, SE-58/PJ.52/Des 1995 dan SE-72/PJ.52/ April 1996, tentang fasilitas PPN ditanggung pemerintah bagi impor emas batangan dan pabrikan emas batangan pada industri emas. KMK No.855/KMK.01/1993 dan KMK No.293/KMK.01/1994 tentang pemberian fasilitas perpajakan bagi industri atau usaha yang berada dikawasan Entrepot Produksi untuk Tujuan Ekspor (EPTE). PP No.3 Tahun 1996 dan KMK No.291/KMK.05/1997, tentang fasilitas perpajakan bagi industri atau usaha yang berada di Kawasan Berikat.

Berdasarkan pemikiran diatas tentang pentingnya pertimbangan dalam menentukan kebijakan dividen, penulis tertarik untuk meneliti **“Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2007”**.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka yang menjadi pokok permasalahan adalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh variabel *Leverage*, *Return On Asset (ROA)*, *Growth*, *Volatilitas*, *Size* terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007.

2. Variabel apa yang paling dominan berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2004-2007.

1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang akan dilakukan terkait dengan pokok permasalahan yang telah diuraikan di atas adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.
2. Untuk melihat variabel mana yang memiliki pengaruh yang lebih besar terhadap kebijakan dividen.

1.4. Manfaat penelitian

Adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi penulis

Hasil penelitian ini diharapkan mampu membuka wawasan penulis tentang kebijakan dividen dan faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen.

2. Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan untuk mengetahui variabel apa saja yang mempengaruhi kebijakan dividen.

3. Bagi investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat sebagai informasi bagi investor dalam mengetahui perusahaan yang membagikan dividen setiap tahunnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: PT Rineka Cipta.
- Ariani, SY. Rusda. 2006. *Analisa Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Investment terhadap Dividend Payout Ratio Pada PT. Mandom Indonesia, Tbk*. Skripsi. Universitas Sriwijaya, Palembang.
- Asnawi, Said Kelana & Chandra wijaya, 2005. *Riset Keuangan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Atmaja, Lukas Setia. 2003. *Manajemen Keuangan*. Edisi ketiga. Yogyakarta: ANDI.
- BEI. 2008. *Laporan Keuangan*. Diambil pada tanggal 19 Februari 2008 dari
- BEI. 2008. *Go to Our Previous Website*. Diambil pada tanggal 11 Februari 2008 dari <http://www.idx.co.id>.
- Dhailami, Achdam Friady. 2006. *Pengaruh Insider Ownership dan Resiko Pasar terhadap kebijakan kebijakan dividen pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa efek Jakarta Periode 2002-2003*. Skripsi. Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Gujarati, Damodar. 1997. *Ekonometrika Dasar*. Terjemahan: Sumarno Zain, Jakarta: Erlangga.
- Martin, Jhon D. 1997. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Nachrowi, Djalal & Hardius Usman. 2005. *Penggunaan Teknik Ekonometri*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Priyatno, Dwi. 2008. *Mandiri Belajar SPSS*. Yogyakarta: Penerbit Mediakom.
- Puspowarsito. 2008. *Metode Penelitian Organisasi Dengan Aplikasi Program SPSS*. Bandung: Humaniora.
- Riyanto, Bambang. 1997. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sartono, R Agus. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono, 2007. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: CV. Alfabeta.
- Syamsuddin, Lukman. 2007. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Van Horne, James C. & John M. Wachowicz Jr. 1997. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi Kesembilan. Jakarta: salemba Empat.

- Weston, J Fred & Eugene F Brigham. 1997. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Weston, J Fred & Thomas E Copeland. 1997. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedelapan. Jakarta: Binarupa Aksara.
- Wibowo, B. Lucky. 2005. Pengaruh Economic Value Added dan profitabilitas Perusahaan Terhadap Return Pemegang Saham. Skripsi. Jurusan Akuntansi Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Wikanaji, Aditya. 2005. *Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Kebijakan Hutang dan Kebijakan Dividen Pada perusahaan Manufaktur*. Skripsi. Universitas Islam Indonesia, Yogyakarta.
- Wirartha, I Made. 2006. *Metodologi Penelitian Sosial dan Ekonomi*. Yogyakarta: ANDI.