

**PERAN DIVIDEN TERHADAP PROFITABILITAS MASA
DEPAN DALAM KONDISI EKONOMI YANG BERBEDA**

SKRIPSI



Disusun Oleh :

Novreslg Dwijyanthi Umbas

12.10.0780

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta

2014

**PERAN DIVIDEN TERHADAP PROFITABILITAS MASA
DEPAN DALAM KONDISI EKONOMI YANG BERBEDA**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta untuk Memenuhi
Sebagian Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi

Disusun Oleh :

Novreslg Dwijyanthi Umbas

12.10.0780

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2014

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**PERAN DEVIDEN TERHADAP PROFITABILITAS MASA DEPAN DALAM KONDISI
EKONOMI YANG BERBEDA**

telah diajukan dan dipertahankan oleh :

NOVRESLG DWIJAYANTHI UMBAS

12100780

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada tanggal 3 Oktober 2014

Dewan Dosen :

Tanda Tangan

1. Dra. Erni Ekawati, MBA., MSA., PhD., Ak :

(Dosen Pembimbing)

2. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt :

(Dosen Penguji / Ketua Dosen Penguji)

3. Christine Novita Dewi, SE., M. Acc., Akt :

(Dosen Penguji)

Yogyakarta, **07 OCT 2014**

Disahkan oleh :



Dekan,

Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi,

Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

PERAN DIVIDEN TERHADAP PROFITABILITAS MASA DEPAN DALAM KONDISI EKONOMI YANG BERBEDA

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 yaitu pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta,



Novreslg Dwijyanthi Umbas

12.10.0780

MOTTO

“Sebab Aku ini mengetahui rancangan-rancangan apa yang ada pada-Ku mengenai kamu, demikianlah firman TUHAN, yaitu rancangan damai sejahtera dan bukan rancangan kecelakaan, untuk memberikan kepadamu hari depan yang penuh harapan.”

(Yeremia 29:11)

“Kekuatiran akan masa depan akan menghambatmu untuk maju, jadi cintailah segala proses kehidupan, sesulit apa pun itu semua akan indah pada waktunya”.

© UKDW

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- Tuhan Yesus Kristus, terima kasih atas rahmat dan penyertaan-Nya selama ini.
- Keluarga, khususnya kedua orang tuaku tercinta (Abraham dan Herniwati) dan untuk kakak dan adikku (Ajeng, Edo, Yaya, dan Tara) yang selalu mendoakan dan selalu memberikan motivasi, semangat dalam hidupku.
- Nenek tercinta yang selalu menyayangiku memberi dukungan doa.
- Semua teman-temanku khususnya Juarni, Yoestavian, Fifianti, Agustina, Yusta, Lestari, Vivi, Diah, Bitos, kak sintia dan teman-teman yang tidak sempat disebutkan, terima kasih atas dukungannya.
- Teman-teman Angkatan 2010 , terima kasih untuk kebersamaan yang kita lewati di Universitas Kristen Duta Wacana.
- Universitas Kristen Duta Wacana dan semua isinya yang menjadi saksi perjuangan saya selama menempuh perkuliahan, terimakasih.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yesus atas berkat dan rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul: “Peran dividen terhadap peramalan profitabilitas masa depan dalam kondisi ekonomi yang berbeda”. Adapun tujuan dari penyusunan skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Bisnis, Program Studi Akuntansi, Universitas Kristen Duta Wacana.

Dalam proses penyusunan dan pembuatan skripsi ini, banyak pihak yang sudah berperan baik dalam bantuan bimbingan, doa, nasehat dan motivasi, karena itu dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

- Tuhan Yesus, yang telah memberkati dan meyakini dalam proses penyusunan dan pembuatan skripsi ini. Atas kehendak-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
- Ibu Dra.Erni Ekawati,MBA.,MSA.,PhD.,Ak sebagai dosen pembimbing, yang telah banyak memberikan bimbingan, arahan dan petunjuk kepada penulis selama penyusunan dan pembuatan skripsi ini.
- Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama proses perkuliahan.
- Keluarga, untuk Papa, Mama, Kakak, Adik tersayang yang senantiasa memberikan dukungan serta selalu mendoakan dan terus memberikan semangat dalam prose penyusunan skripsi ini.

- Untuk semua teman-teman akuntansi angkatan 2010 yang selalu memberikan semangat satu sama lain dan juga telah memberikan banyak motivasi khususnya untuk Fifianti, Agustina, Lestari, Yusta, Vivi, Diah Shaktien, Fransina, Tabita dan teman-teman lainnya yang tidak sempat disebutkan.
- Untuk teman-teman yang jauh yang selalu memberikan banyak semangat, dukungan dan doa khususnya Juarni, Yoestavian, dan teman-teman yang tidak sempat disebutkan.
- Semua pihak yang telah memberi bantuan kepada penulis baik secara langsung dan tidak langsung.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis juga menyadari banyak kelemahan dan kekurangan, oleh karena itu penulis dengan senang hati menerima kritikan dan saran yang membangun demi menyempurnakan skripsi ini.

Akhir kata penulis mengharapkan agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca. Penulis menyampaikan banyak terima kasih kepada para pembaca.

Yogyakarta, 2014

Penulis,

Novreslg Dwijyanthi umbas

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
 BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan	5
1.4 Manfaat	5
1.5 Batasan Penelitian.....	6

BAB II LANDASAN TEORI

2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Pengertian Dividen	7
2.1.2 Profitabilitas Masa Depan	8
2.1.3 Hubungan Dividen dan Profitabilitas masa depan	8
2.1.4 Kondisi Ekonomi (Inflasi)	9
2.2 Penelitian Terdahulu	10
2.3 Pengembangan Hipotesis	14

BAB III METODA PENELITIAN

3.1 Data	17
3.1.1 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Data	17
3.1.2 Data dan Sumber Data	17
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya	18
3.2.1 Variabel Independen	18
3.2.2 Variabel Dependen	19
3.2.3 Variabel Pemoderasi	19
3.2.4 Variabel Kontrol	20
3.3 Desain Penelitian	21
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis	21
3.4.1 Pengujian Asumsi Klasik	23
3.4.2 Pengujian Hipotesis	24

BAB IV HASIL PENELITIAN

4.1 Data dan Sampel	25
4.2 Statistik Deskriptif	27
4.3 Hasil Uji Hipotesis.....	29
4.4 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	32
4.4.1 Uji Normalitas	32
4.4.2 Uji Multikolonieritas	33
4.4.3 Uji Autokorelasi	34
4.4.4 Uji Heteroskedastisitas	36

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	38
5.2 Saran	38

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	12
Tabel 4.1 Proses <i>Purposive sampling</i>	26
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Data Mentah.....	27
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Data Perhitungan	28
Tabel 4.4 Uji T	29
Tabel 4.5 Uji Multikolonieritas.....	33
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi.....	34
Tabel 4.7 Uji Heteroskedastisitas.....	36

DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	14
------------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran A Tabel nama perusahaan.....	42
Lampiran B Tabel Keseluruhan Data Mentah Perusahaan	44
Lampiran C Tabel Keseluruhan Data Perhitungan Perusahaan	51
Lampiran D Tabel Inflasi	58
Lampiran E Regresi Data Lengkap	60
Lampiran F Regresi Data Inflasi Rendah.....	64
Lampiran G Regresi Data Inflasi Tinggi.....	67

©UKDW

PERAN DIVIDEN TERHADAP PROFITABILITAS MASA DEPAN DALAM KONDISI EKONOMI YANG BERBEDA

Novreslg Dwijyanthi Umbas

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti peran dividen terhadap profitabilitas di masa depan berbeda dengan kondisi ekonomi yang berbeda, dengan menggunakan variabel moderasi yaitu kondisi ekonomi yang diwakilkan oleh inflasi. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 71 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2003-2012. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dan uji hepotesis t dengan menggunakan tingkat signifikansi 5%. hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh dividen kuat terhadap profitabilitas masa depan pada kondisi ekonomi yang baik dibandingkan pada kondisi ekonomi yang buruk pengaruh dividen melemah terhadap profitabilitas masa depan.

Kata kunci: dividen, profitabilitas masa depan, kondisi ekonomi, inflasi.

PERAN DIVIDEN TERHADAP PROFITABILITAS MASA DEPAN DALAM KONDISI EKONOMI YANG BERBEDA

Novreslg Dwijyanthi Umbas

Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti peran dividen terhadap profitabilitas di masa depan berbeda dengan kondisi ekonomi yang berbeda, dengan menggunakan variabel moderasi yaitu kondisi ekonomi yang diwakilkan oleh inflasi. Penelitian ini menggunakan sampel sebanyak 71 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2003-2012. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Pengujian dalam penelitian ini menggunakan regresi linear berganda dan uji hepotesis t dengan menggunakan tingkat signifikansi 5%. hasil penelitian menunjukkan bahwa pengaruh dividen kuat terhadap profitabilitas masa depan pada kondisi ekonomi yang baik dibandingkan pada kondisi ekonomi yang buruk pengaruh dividen melemah terhadap profitabilitas masa depan.

Kata kunci: dividen, profitabilitas masa depan, kondisi ekonomi, inflasi.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan ekonomi sekarang ini di Indonesia dari tahun ke tahun semakin meningkat, sehingga kondisi ekonomi pada bidang bisnis banyak diminati khususnya investasi, hal ini membuat banyak investor ingin menanamkan modalnya sebagai bentuk investasi di perusahaan-perusahaan untuk mendapatkan pengembalian investasi atau keuntungan dari investasi yang dilakukannya, sehingga investor banyak mencari perusahaan-perusahaan yang baik yang akan memberikan pengembalian investasi yang tinggi, sehingga investor membutuhkan informasi-informasi dalam menilai perusahaan.

Salah satu tujuan perusahaan adalah memaksimalkan nilai pemegang saham, dengan kata lain mensejahterahkan pemegang saham. Meningkatkan nilai pemegang saham maka akan meningkatkan nilai perusahaan yang ditandai dengan pengembalian investasi (pembayaran dividen) yang tinggi, dalam meningkatkan nilai perusahaan dapat menunjukkan kinerja perusahaan baik atau perusahaan dalam kondisi yang baik.

Stice et. al. (2005) dan Suharli (2006) mengartikan dividen sebagai pembagian laba kepada para pemegang saham perusahaan sebanding dengan jumlah saham yang dipegang oleh masing-masing pemilik. Dividen dapat berupa uang tunai maupun saham. Dividen juga sebagai pembayaran kepada pemilik perusahaan yang diambil dari keuntungan perusahaan, baik dalam bentuk saham

maupun uang tunai, artinya hanya perusahaan yang membukukan keuntungan dapat membagikan dividen karena dividen diambil dari keuntungan perusahaan.

Dalam melakukan penilaian terhadap perusahaan, investor membutuhkan informasi-informasi yang berkaitan dengan perusahaan yang akan dipilihnya untuk berinvestasi, penelitian Yanthi, Martowidjojo dan Aljosa, (2014) mengasumsikan semua pasar modal yang efisien dapat memproses informasi secara efisien dalam pengambilan keputusan investor, seperti di Indonesia beberapa studi mengungkapkan bahwa dari waktu ke waktu pasar modal terus membaik, hasil di pasar telah menjadi informasi yang efisien (Yu et al., 2013).

Salah satu informasi yang biasa digunakan yaitu melihat dari tingkat profitabilitas perusahaan. Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk mendapatkan laba (keuntungan) dalam suatu perioda tertentu. Pengertian yang sama disampaikan oleh Husnan (2001) bahwa Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan pada tingkat penjualan, aset, dan modal saham tertentu, sedangkan menurut Michelle dan Megawati (2005) Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan menghasilkan laba (profit) yang akan menjadi dasar pembagian dividen perusahaan. Peneliti sebelumnya (Leuz, Nanda dan wysocki 2003) menemukan bahwa Indonesia menunjukkan skor tertinggi untuk ukuran manajemen laba, hal ini menunjukkan bahwa kualitas laba yang rendah di perusahaan indonesia, model terbaru yang diusulkan oleh para ahli misalnya Ress dan valentincic (2013) menunjukkan jalan keluar untuk meminimalkan valuasi yang disebabkan oleh rendahnya kualitas informasi laba, oleh karena itu memeriksa peran dividen sebagai penilaian perusahaan penting di Indonesia dimana kualitas laba rendah.

Investor menggunakan penilaian dividen untuk peramalan laba di masa depan sebagai informasi, sehingga dividen menjadi komponen yang utama dari penilaian dan peramalan laba yang akan datang. Dividen dapat bertindak sebagai prediktor laba di masa depan dalam ketiadaan informasi lainnya (Ress dan valentincic 2013). Beberapa peneliti dan literatur mengungkapkan peran dividen berpengaruh terhadap profitabilitas masa depan seperti penelitian Yanthi, Martowidjojo dan Aljosa (2014), sehingga semakin besar dividen maka semakin besar pula profitabilitas masa depan perusahaan.

Perusahaan dengan prospek yang baik mampu menghasilkan laba yang tinggi. Laba perusahaan yang tinggi dapat mendukung pembayaran dividen, sehingga pembayaran dividen juga tinggi. Perusahaan yang rutin membagikan dividen kepada pemegang saham akan menarik minat investor untuk menanamkan modal pada perusahaan, hal ini akan membuat kegiatan operasional perusahaan di masa depan berjalan dengan lancar, sehingga untuk prospek laba kedepannya akan lebih baik, jadi dividen akan digunakan oleh para investor sebagai prediktor laba di masa yang akan datang.

Kondisi ekonomi dibagi menjadi dua yaitu kondisi ekonomi yang baik dan buruk. Kondisi ekonomi merupakan kondisi pertumbuhan ekonomi dalam suatu negara, sehingga dalam penelitian ini kondisi ekonomi dilihat dari inflasi. Inflasi merupakan kenaikan harga secara umum dan terus menerus, Inflasi yang tinggi mewakili kondisi ekonomi yang buruk dan inflasi rendah mewakili kondisi ekonomi yang baik, dikarenakan kenaikan atau penurunan inflasi merupakan salah satu faktor yang membuat gejala ekonomi pada suatu negara.

Engla Desnim Silvia, Yunia Wardi, Hasdi Aimon (2013) menjelaskan salah satu indikator ekonomi makro yang digunakan untuk melihat atau mengukur stabilitas perekonomian suatu negara adalah inflasi. Perubahan dalam indikator ini akan berdampak terhadap dinamika pertumbuhan ekonomi, dalam perspektif ekonomi, inflasi merupakan fenomena moneter dalam suatu negara dimana naik turunnya inflasi cenderung mengakibatkan terjadinya gejolak ekonomi. Kenaikan inflasi kemungkinan terjadi karena kenaikan harga bahan baku produksi (kenaikan biaya produksi) dan barang-barang impor, keadaan ekonomi yang tidak stabil, dan juga dapat terjadi. Rendahnya tingkat inflasi dapat disebabkan salah satunya ekonomi suatu negara berada dalam keadaan yang stabil atau bahkan lebih baik dari tahun sebelumnya.

Pengaruh dividen dalam meramalkan profitabilitas masa depan bisa berbeda dalam kondisi ekonomi yang berbeda, hal ini dikarenakan kondisi ekonomi berpengaruh terhadap operasional perusahaan, jika inflasi tinggi maka akan membuat kondisi ekonomi tidak stabil dan berdampak pada naiknya harga bahan produksi. Perusahaan harus mengeluarkan biaya yang besar untuk bahan produksinya, sehingga membuat operasional perusahaan tidak berjalan dengan lancar, dan berdampak terhadap pembayaran dividen tidak stabil, hal ini membuat investor ragu-ragu dalam menggunakan dividen yang tidak stabil untuk meramalkan laba di masa yang akan datang, sehingga dapat disimpulkan bahwa pengaruh dividen terhadap profitabilitas melemah pada kondisi ekonomi yang buruk.

Kondisi ekonomi yang baik, dalam artian inflasi rendah tidak terlalu berdampak pada perusahaan, sehingga operasional perusahaan dapat berjalan

dengan normal, menunjukkan operasional perusahaan masih dapat di kontrol dengan baik, hal ini berdampak terhadap pembayaran dividen juga stabil karena itu, investor menggunakan pembayaran dividen yang stabil untuk meramalkan prospek laba kedepannya akan baik, sehingga dapat disimpulkan bahwa pengaruh dividen terhadap profitabilitas di masa depan kuat pada inflasi rendah.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang di atas maka pertanyaan penelitian ini adalah :

Bagaimana pengaruh dividen terhadap profitabilitas di masa depan berbeda pada kondisi ekonomi yang baik dan buruk?

1.3 Tujuan

Sesuai dengan rumusan masalah di atas, maka yang menjadi tujuan penelitian ini yaitu menguji bagaimana dividen berpengaruh terhadap profitabilitas di masa depan berbeda, jika dikaitkan dengan kondisi ekonomi yang baik atau buruk, pada perusahaan manufaktur yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2003-2012.

1.4 Manfaat

Penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat sebagai berikut:

1. Bagi akademisi, penelitian ini diharapkan dapat memberikan bukti mengenai dividen terhadap peramalan laba di masa depan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga hasil dari penelitian ini

dapat memberikan wawasan pengetahuan yang lebih mendalam tentang dividen, profitabilitas masa depan dan kaitannya dengan kondisi ekonomi.

2. Bagi investor, penelitian ini di harapkan dapat memberikan informasi kepada investor, tentang dividen untuk meramalkan laba di masa depan berbeda pada kondisi ekonomi yang berbeda.

1.5 Batasan penelitian

Dalam penelitian ini, penulis akan membatasi ruang lingkup penelitian antara lain sebagai berikut :

1. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan manufaktur di indonesia dari perioda 2003-2012
2. Penelitian ini menguji hubungan antara dividen terhadap peramalan profitabilitas masa depan berbeda jika dikaitkan dengan kondisi ekonomi yang baik atau buruk, dengan menggunakan model-model dari penelitian sebelumnya.
3. Penelitian ini menggunakan variabel dependen yaitu profitabilitas masa depan yang diwakilkan oleh EPS_{t+1} dan menggunakan variabel independen yaitu dividen yang diwakilkan oleh DPS dan menggunakan variabel-variabel kontrol yang di angap berpengaruh terhadap laba masa depan.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan sampel penelitian yang diperoleh dari hasil pengujian yang dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa pada kondisi ekonomi yang baik yang diwakilkan dengan inflasi yang rendah, DPS (*Dividend per share*) berpengaruh positif terhadap EPS (*Earning per share*) masa depan, dan pada kondisi ekonomi yang buruk yang diwakilkan dengan inflasi yang tinggi, DPS (*Dividend per share*) tidak berpengaruh terhadap EPS (*Earning per share*) masa depan, dalam artian pengaruh DPS terhadap EPS melemah, hal ini menunjukkan bahwa hipotesis terdukung.

Pada hasil penelitian untuk inflasi yang rendah variabel kontrol yaitu DE (*Debt to asset*), berpengaruh terhadap profitabilitas masa depan, inflasi yang tinggi CAPEX (*Capital Expenditure*), berpengaruh terhadap profitabilitas masa depan, sedangkan pada inflasi tinggi dan rendah ISSUE (penambahan saham) dan BVA (*Book value of asset*) tidak berpengaruh terhadap EPS (*Earning per share*) masa depan.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan di atas, maka dapat diberikan saran-saran berikut:

- Investor

Sebelum memutuskan untuk menanamkan dananya pada suatu perusahaan, Investor seharusnya menggunakan dividen sebagai salah satu alat untuk memprediksi prospek laba di masa yang akan datang.

- Perusahaan

Perusahaan seharusnya mampu mengantisipasi jika terjadi inflasi, sehingga dampak dari inflasi tidak terlalu berpengaruh terhadap perusahaan tersebut, yang nantinya kegiatan operasional berjalan dengan normal, sehingga perusahaan dapat membayar dividen dengan lancar.

- Peneliti selanjutnya

Penelitian selanjutnya dapat menggunakan faktor-faktor lainnya untuk menguji pengaruh profitabilitas di masa depan. selain itu dalam penelitian ini hanya menggunakan perusahaan manufaktur saja pada perioda 2003-2012.

Peneliti selanjutnya dapat menggunakan data yang lebih banyak lagi misalnya menambahkan perusahaan dibidang lain dan menambah perioda tahun terbaru.

DAFTAR PUSTAKA

- Budiono. 2001. *Ekonomi Makro*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta
- Bringham, Eugene F dan Joel F, Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi 8. Jakarta: Penerbit Erlangga
- Copeland, Thomas E dan J. Fred, Weston. 1992. *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Penerbit Erlangga
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Universitas Diponegoro
- Gunawan, Anton H. 1991. *Anggaran Pemerintah dan Inflasi di Indonesia*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama
- Hadiwijaja dan Triani. 2009. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*. Universitas Terbuka
- Halim, Abdul. 2005. *Analisis Investasi*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat
- Hutagaol, Martowidjojo, dan Valentincic. 2014. *Valuation of Dividends of Indonesia Listed Firms*. Binus Universitas International dan Universitas of Ljubljana
- Jusriani dan Raharja. 2013. *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2009-2011)*. Universitas Diponegoro
- Mediastuti, Suranta, Indriani dan Elizabeth. *Analisis Kebijakan Dividen: Suatu Pengujian Dividen Signaling Theory dan Rent Extraction Hypothesis*. Universitas Bengkulu
- Ramli dan Arfan. 2011. *Pengaruh Laba, Arus Kas Operasi, Arus Kas Bebas dan Pembayaran Dividen kas Sebelumnya Terhadap Dividen Kas yang Diterima Oleh Pemegang Saham*. PT Lavarge Cement Indonesia dan Universitas Syiah Kuala

Samuelson, Paul A dan william, Nordhouse. 1994. *Macroeconomics*. Edisi 14. Jakarta: Penerbit Erlangga

Shuarli, Michell. 2006. *Studi Empiris Mengenai Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Harga Saham Terhadap Jumlah Dividen Tunai*. Universitas Katolik Indonesia Atmajaya

Silvia, Wardi dan Aimon. 2013. *Analisis Pertumbuhan Ekonomi, Investasi, Inflasi di Indonesia*. Jurnal Kajian Ekonomi

Van Horne, James C dan Jhon M, Wachowicz Jr. 2007. *Fundamental Of Financial Management, Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan 2*. Edisi 12. Jakarta: Salemba Empat

Website informasi Inflasi <http://www.saham.com/inflasi>