

PENGARUH PROFITABILITAS, KEPUTUSAN INVESTASI DAN PENDANAAN SERTA LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUBSEKTOR TEKSTIL DAN GARMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Aznedra¹, Dewi Kartika², Catur F. Ukhriyawati³

¹⁻³Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Riau Kepulauan, Batam, Kepulauan Riau

Email: ¹nedrasukses@gmail.com, ²Dewi.kartinna82@gmail.com, ³caturfu354@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui variabel apa saja yang mempengaruhi kebijakan dividen dengan memakai sampel perusahaan yang ada pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Variabel Independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan likuiditas. Dalam penelitian ini, perusahaan yang dijadikan sampel adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2016-20219. *Purposive sampling* merupakan teknik yang digunakan untuk pengumpulan data penelitian. Data pada penelitian ini diolah dengan memakai uji regresi linier berganda agar mengetahui pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, Keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, Keputusan Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen, Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan pengujian secara simultan menunjukkan bahwa profitabilitas, keputusan investasi dan pendanaan serta likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan dividen.

Kata Kunci: Kebijakan Dividen, Regresi Linear Berganda, Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, dan Likuiditas.

ABSTRACT

This study aims to determine what variables affect dividend policy performance using a sample of companies on the Indonesia Stock Exchange. The independent variables used in this study are profitability, investment decisions, funding decisions and liquidity. In this study, companies that were sampled were companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2016-20219. Purposive sampling is a technique used to collect research data. The data in this study were processed using multiple linear regression test to determine the effect of the independent variable on the dependent variable. The results of the study indicate that Profitability has a significant effect on dividend policy, Investment Decisions have a significant effect on dividend policy, Funding Decisions have a significant effect on dividend policy, Liquidity has a significant effect on dividend policy and testing simultaneously shows that profitability, investment and funding decisions and liquidity have a significant effect on dividend policy.

Keywords: Dividend Policy, Multiple Linear Regression, Profitability, Investment Decision, Funding Decision and Liquidity.

PENDAHULUAN

Setiap perusahaan akan selalu berusaha untuk mencapai keadaan yang baik dalam menjalankan setiap bisnisnya. Dalam menjalankan bisnis tersebut perusahaan harus meningkatkan kualitasnya agar dapat mencapai tujuan. Tujuan utama perusahaan yaitu memaksimalkan laba dan mengoptimalkan kebijakan dividen. Kebijakan dividen merupakan kebijakan yang di ambil oleh perusahaan mengenai laba yang di peroleh apakah akan di bagikan sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan guna membiayai perusahaan di masa yang akan datang. Pembagian dividen dalam satu periode sering mengalami fluktuasi setiap tahunnya, hal tersebut disebabkan oleh beberapa faktor. Faktor – faktor yang mempengaruhi pembagian dividen sangatlah banyak, namun pada penelitian ini hanya memilih profitabilitas, keputusan investasi, keputusan pendanaan dan likuiditas sebagai tolak ukur

pembagian dividen.

Profitabilitas digunakan untuk mengukur efektivitas manajemen secara keseluruhan yang ditunjukkan oleh besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh. Keputusan investasi merupakan keputusan dalam mengelola dana perusahaan dengan tujuan memperoleh keuntungan yang lebih besar di masa yang akan datang. Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang berhubungan dengan sumber daya yang didapat oleh perusahaan untuk menjalankan kegiatan operasionalnya. Tujuan dari keputusan pendanaan yaitu untuk mendanai berbagai alternatif investasi sehingga dapat memaksimalkan kebijakan dividen dalam suatu perusahaan yang tercermin pada harga sahamnya. Likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya. Likuiditas merupakan faktor penting dalam mengambil keputusan untuk menetapkan dividen yang akan dibagikan ke pada para pemegang saham. Apabila semakin tinggi likuiditas perusahaan maka semakin tinggi pulak kemampuan perusahaan untuk membayar dividen.

Berdasarkan uraian teori serta kesimpulan di atas maka dapat dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Apakah keputusan investasi berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Apakah keputusan pendanaan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
4. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
5. Apakah profitabilitas, keputusan investasi dan pendanaan serta likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Jenis penelitian dalam penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif yang menggunakan angka mulai dari pengumpulan data sampai hasil akhirnya.

Populasi dan Sampel

Populasi dan sampel dalam penelitian ini diambil dari data sekunder, yaitu data penegnai perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan populasi sebanyak 20 perusahaan dengan proses pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga hasil sampel sebanyak 10 perusahaan.

Instrument Penelitian

Tabel 1
Instrument Penelitian

No	Aspek	Devinisi	Rumus
1	Profitabilitas	Profitabilitas digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan memperoleh laba yang berhubungan dengan penjualan maupun investasi.	$ROA = \text{laba bersih} / \text{total asset}$
2	Keputusan Investasi	Keputusan investasi merupakan keputusan yang menyangkut pengalokasian dana yang berasal dari dalam maupun dari luar perusahaan.	$PER = \text{harga saham} / \text{laba per saham}$
3	Keputusan Pendanaan	Keputusan pendanaan merupakan keputusan yang menyangkut struktur keuangan	$DER = \text{total liabilitas} / \text{total}$

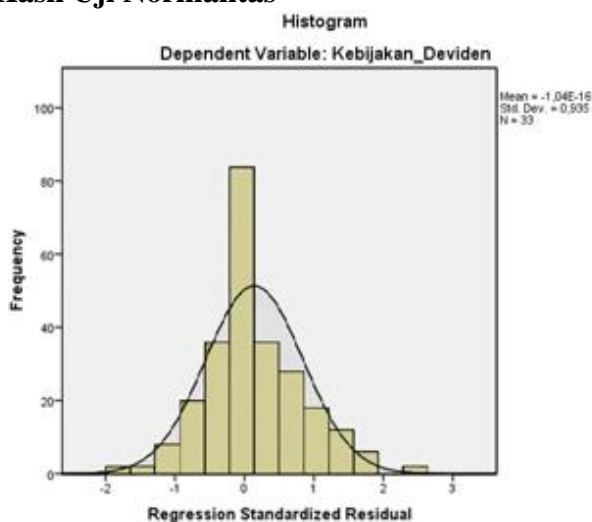
		perusahaan.	ekuitas
4	Likuiditas	Likuiditas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.	$CR = \text{current asset} / \text{current liability}$
5	Kebijakan Dividen	Kebijakan dividen adalah kebijakan yang diambil manajemen apakah laba dalam satu periode di bagikan atau di tahan dalam bentuk laba ditahan.	$DPR = \text{dividen per shaere} / \text{earning per share.}$

Teknik Analisis Data

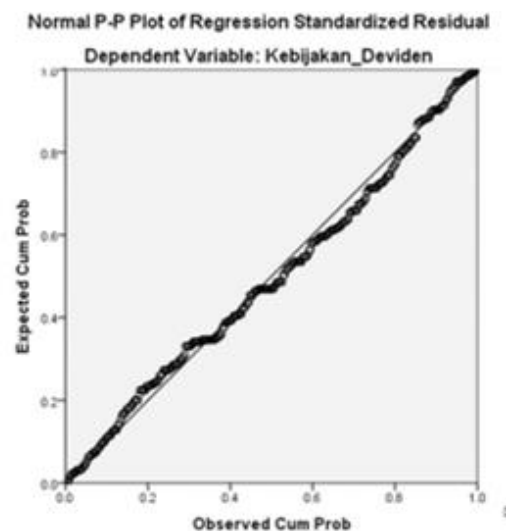
1. Uji asumsi klasik
 - a. Uji Normalitas: untuk menguji apakah dalam model regresi terdapat variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal.
 - b. Uji Multikolinearitas: untuk melihat ada atau tidaknya kolerasi antara variabel-variabel bebas dalam suatu model regresi linear berganda.
 - c. Uji Heteroskedastisitas: untuk melihat apakah ada model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengujian ke pengujian lain.
 - d. Uji Autokolerasi: Untuk melihat keadaan dimana terjadi kolerasi antara residual tahun ini dengan tingkat kesalahan tahun sebelumnya.
2. Uji Regresi Linear Berganda: Untuk meramalkan perubahan hubungan yang akan terjadi berdasarkan hubungan yang ada pada periode waktu sebelumnya
3. Uji Parsial (Uji T): Untuk menunjukkan seberapa jauh variabel bebas terhadap variabel terikat.
4. Uji Simultan (Uji F): Untuk mengetahui variabel x secara simultan berpengaruh terhadap variabel y
5. Uji Koefisien Determinasi (R^2): Untuk mengetahui seberapa besar hubungan dari beberapa variabel.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Uji Normalitas



Gambar 1



Gambar 2

Dari gambar 1 dan 2 di atas dapat dilihat bahwa gambar histogram memiliki bentuk seperti lonceng, serta pada gambar normal P-P terlihat titik-titik berada pada jalur garis diagonal. Hal ini menunjukkan bahwa data pada penelitian ini berdistribusi normal.

Hasil Uji Multikolinearitas

Tabel 2

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta	Tolerance	VIF
(Constant)	,465	,785			
Profitabilitas	1,454	1,090	,270	,788	1,270
Keputusan_Investasi	3,274005	,002	,003	,843	1,186
Keputusan_Pendanaan	-,054	,077	-,159	,634	1,576
Likuiditas	,103	,448	,058	,505	1,979

Berdasarkan output data di atas menunjukkan bahwa nilai VIF lebih kecil dari 10, maka dapat dikatakan bahwa tidak terjadi multikolinieritas.

Hasil Uji Autokorelasi

Tabel 3
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,816 ^a	,700	6,029	1,20131	,399

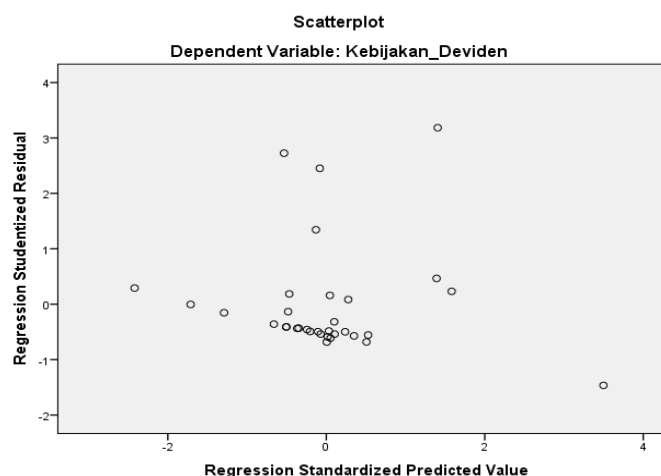
a. Predictors: (Constant), Likuiditas, Profitabilitas,

Keputusan_Investasi, Keputusan_Pendanaan

b. Dependent Variable: Kebijakan_Deviden

Dari data output diatas diketahui nilai Durbin-Waston sebesar 0,399. Dapat di tarik kesimpulan bahwa data pada penelitian ini terbebas dari autokolerasi dikarenakan nilai durbin-waston berada di bawah angka 2.

Hasil Uji Heteroskedastisitas



Gambar 3

Berdasarkan output Scatterplot diatas dapat disimpulkan bahwa berdasarkan uji empiris, model regresi tidak memenuhi asumsi homoskedastisitas serta modelnya tidak terdapat pola tertentu pada grafik seperti mengumpul ditengah, menyempit kemudian menyebar.

Hasil Uji Regresi Linear Berganda

Tabel 4

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
(Constant)	,465	,785	
Profitabilitas	1,454	1,090	,270
Keputusan_Investasi	3,274 005	,002	,003
Keputusan_Pendanaan	-,054	,077	-,159
Likuiditas	,103	,448	,058

$$KD = \alpha + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4$$

$$KD = \alpha + b_1PROF + b_2KEP.INV + b_3KEP.PEND + b_4LIK$$

$$KD = 0,465 + 1,454 + 3,274 + (-0,054) + 0,0103$$

Hasil Uji T

Tabel 5

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	,465	,785		,592	,559
Profitabilitas	1,454	1,090	,270	3,335	,013
Keputusan_Investasi	3,274 005	,002	,003	2,015	,008
Keputusan_Pendanaan	-,054	,077	-,159	- 2,705	,047
Likuiditas	,103	,448	,058	2,229	,021

a. Dependent Variable: Kebijakan Deviden

Hasil Uji F

Tabel 6
ANOVA^a

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	4,489	4	1,122	2,778	,000 ^b
Residual	40,408	28	1,443		
Total	44,897	32			

a. Dependent Variable: Kebijakan_Deviden

b. Predictors: (Constant), Likuiditas, Profitabilitas, Keputusan_Investasi, Keputusan_Pendanaan

Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 7
Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,816 ^a	,700	6,029	1,20131	,399

a. Predictors: (Constant), Likuiditas, Profitabilitas, Keputusan_Investasi, Keputusan_Pendanaan

b. Dependent Variable: Kebijakan_Dividenden

PEMBAHASAN

1. Pengaruh Variabel Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen

Pengaruh variabel Profitabilitas berdasarkan t_{hitung} sebesar 3,335 dan t_{tabel} sebesar 1,981, berarti nilai t_{hitung} lebih besar dari nilai t_{tabel} dan nilai signifikannya sebesar 0,013, artinya nilai signifikan ini lebih kecil dari 0,05. Oleh sebab itu, H_01 ditolak dan H_{a1} diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa rasio Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Pengaruh Variabel Keputusan Investasi terhadap Kebijakan Dividen

Pengaruh variabel Keputusan Investasi berdasarkan t_{hitung} sebesar 2,015 dan t_{tabel} sebesar 1,981, berarti nilai t_{hitung} lebih besar dari nilai t_{tabel} dan nilai signifikannya sebesar 0,008, artinya nilai signifikan ini lebih kecil dari 0,05. Oleh sebab itu, H_02 ditolak dan H_{a2} diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa Keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Pengaruh Variabel Keputusan Pendanaan terhadap Kebijakan Dividen

Pengaruh variabel Keputusan Pendanaan berdasarkan t_{hitung} sebesar - 2,705 dan t_{tabel} sebesar 1,981, berarti nilai t_{hitung} lebih besar dari nilai t_{tabel} dan nilai signifikannya sebesar 0,047, artinya nilai signifikan ini lebih kecil dari 0,05 oleh sebab itu, H_03 ditolak dan H_{a3} diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa keputusan pendanaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Pengaruh Variabel Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen

Pengaruh variabel Likuiditas berdasarkan t_{hitung} sebesar 2,229 dan t_{tabel} sebesar 1,981, berarti nilai t_{hitung} lebih besar dari nilai t_{tabel} dan nilai signifikannya sebesar 0,021, artinya nilai signifikan ini lebih kecil dari 0,05. Oleh sebab itu, H_04 ditolak dan H_{a4} diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5. Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen

Berdasarkan hasil Uji F, didapatkan 2,778 sedangkan nilai F_{tabel} 2,458, artinya nilai F_{hitung} lebih besar dari F_{tabel} dengan nilai signifikannya 0,000 lebih kecil dari 0,05, maka H_05 ditolak dan H_{a5} diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan, Likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang dilakukan pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Keputusan Investasi berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Keputusan Pendanaan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Profitabilitas, Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur sub sektor tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

SARAN

Berdasarkan kesimpulan yang didapatkan dari hasil penelitian dan pembahasan maka terdapat beberapa saran sebagai berikut:

1. Bagi calon investor yang ingin berinvestasi pada perusahaan, sebaiknya memperhatikan tentang pembagian dividen perusahaan tersebut karena kebijakan dividen memiliki dampak yang cukup besar untuk memuaskan para investor dengan pembagian keuntungan dari harga saham.
2. Kebijakan dividen mempengaruhi nilai secara signifikan serta kesejahteraan para pemegang saham. Perusahaan harus memperhatikan faktor-faktor kebijakan dividen yang dapat mempengaruhi harga saham pasar perusahaan.
3. Bagi peneliti dengan topik yang sejenis disarankan untuk melakukan kajian lebih lanjut terhadap kinerja keuangan perusahaan sejenis dengan menggunakan variabel yang berbeda.
4. Penelitian selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode penelitian, sehingga akan diperoleh gambaran yang lebih jelas dan terbaru tentang kinerja keuangan perusahaan.
5. Penelitian selanjutnya sebaiknya menambah sampel penelitian sehingga akan banyak perusahaan lain yang akan diteliti.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrianingtyas, D. A. (2019). Pengaruh kinerja keuangan dan keputusan investasi terhadap nilai perusahaan dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. *JEKPEND (Jurnal Ekonomi dan Pendidikan)*, 2(2), 23-30.
- Akbar, F., & Fahmi, I. (2020). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen dan nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal ilmiah mahasiswa ekonomi manajemen*, 5(1), 62-81.
- Amanah, Lailatul. (2020) "Pengaruh free cash flow, profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap kebijakan dividen." *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)* 9.7.
- Idawati, Ida Ayu Agung, and Gede Merta Sudiarta. (2014) *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividen Perusahaan Manufaktur di BEI*. Diss. Udayana University.
- Jannah, R., & Haridhi, M. (2016). Pengaruh Kebijakan Dividen, Earning Volatility, dan Leverage Terhadap Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan Non-Financing yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*.
- Komang Ayu Novita Sari Dan Luh Komang Sudjani (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage,

- Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Pemsahaan Manufaktur di BEI, *EJurnalManajemen Unud, VolNo.10, 2015:3346-3374*
- Kurniawan, Noval, and Wisnu Mawardi. (2017) *Analisis Pengaruh Profitabilitas Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2011-2015)*. Diss. Fakultas Ekonomika dan Bisnis
- Musfitria, A. (2016). Pengaruh Dividen dan Leverage Terhadap perkiraan Harga Saham (Studi pada Perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2011). *IMC 2016 Proceedings, 1, 9-16*.
- Palupi, Rara Sukma, and R. Susanto Hendiarso. (2018) "Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Pada Nilai Perusahaan Properti & Real Estate." *Jurnal Ecodemica 2.2*
- Puspitaningtyas, Z., Prakoso, A., & Masruroh, A. (2019). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Likuiditas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), 9(3), 1-17*.
- Ratnasari, P. S. P., & Purnawati, N. K. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Tingkat Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen. *E-Jurnal Manajemen, 8(10), 6179-6198*.
- Salama, M., Van Rate, P., & Untu, V. N. (2019). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan dan kebijakan dividen terhadap nilai perusahaan pada industri perbankan yang terdaftar di bei periode 2014-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 7(3)*.
- Saputra, F. R., Handayan, S. R., & Nuzula, N. F. (2012). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Bisnis, 7(2), 1-11*.
- Ustianti, N. (2015). Pengaruh Struktur Modal, Kepemilikan Manajerial, Keputusan Investasi, Kebijakan Dividen, Keputusan Pendanaan dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan (Studi pada Perusahaan Keuangan dan Perbankan di BEI Tahun 2009-2013). *Journal Of Accounting, 1(1)*.
- Utami, Asri Pawestri Setyo, and Ni Putu Ayu Darmayanti. (2018) "Pengaruh Keputusan Investasi, Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Food and Beverages." *E-Jurnal Manajemen Unud 7.10. 5719-5747*.
- Wiwin Siswantini, (2014) "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar di BEI)", *Jurnal Organisasi dan Manajemen 10, no. 2*.