

## ANALISIS DIVIDEND PAYOUT RATIO PADA STUDI PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI

### ANALYSIS DEVIDEND PAYOUT RATIO IN THE STUDY OF THE COMPANY MANUFACTURING THE INDUSTRIAL SECTOR CONSUMPTION GOODS IN INDONESIA

Rurul Siti Martini

Prodi Akuntansi , Fakultas Ekonomi, Universitas Islam Batik Surakarta, Indonesia

zurulsiti123@gmail.com

#### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio*, *Debt to equity* dan *Return On Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi pada Bursa Efek Indonesiakan (BEI) pada tahun 2016-2018. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan Sampel dipilih dari metode purposive sampling yaitu pemilihan anggota sampel berdasarkan kriteria tertentu dan mendapatkan sample 16 perusahaan dari beberapa kriteria. Sumber data adalah data sekunder dari website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Riset ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan bantuan program SPSS versi 21. Hasil dari riset ini menunjukkan bahwa *Current Ratio*, *Debt to equity* dan *Return On Assets* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. Hasil Riset Ini bisa menjadi tambahan informasi bagi investor sebagai pertimbangan keputusan untuk Berinvestasi.

**Kata kunci :** *Current Ratio*, *Debt to equity*, *Return On Assets*, dan *Dividend Payout Ratio*

#### Abstract

This study aims to determine the effect of *Current Ratio*, *Debt to Equity* and *Return On Assets* on *Dividend Payout Ratio*. The population in this study is the Consumption goods industry sector manufacturing companies on the Indonesian Stock Exchange (IDX) in 2016-2018. This type of research is a quantitative study with samples selected from the purposive sampling method that is the selection of sample members based on certain criteria and get a sample of 16 companies from several criteria. Data source is secondary data from the website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). This research uses multiple linear regression analysis with the help of SPSS version 21. The results of this research show that *Current Ratio*, *Debt to Equity* and *Return On Assets* have no effect on *Dividend Payout Ratio*. Research Results This can be additional information for investors as consideration of the decision to invest.

**Keywords:** *Current Ratio*, *Debt to equity*, *Return On Assets*, and *Dividend Payout Ratio*

#### PENDAHULUAN

Investor adalah seseorang yang melakukan tindakan dengan melepaskan beberapa dana dengan tujuan untuk menghasilkan suatu

arus dana yang lebih atau mencari suatu keuntungan. Menginvestasikan modalnya pada suatu perusahaan dengan tujuan memperoleh keuntungan yang besar sedangkan

perusahaan berharap adanya pertumbuhan perusahaan dengan tujuan agar meningkatkan kualitas perusahaan dan ukuran suatu perusahaan. Dalam suatu perusahaan perlu membuat kebijakan tentang besarnya laba yang akan dibagikan kepada pemegang saham atau biasa disebut Dividend Payout Ratio. Besarnya dividen yang dibagikan oleh perusahaan ditentukan oleh Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

Kebijakan dividen adalah keputusan mengenai laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk laba ditahan pembiayaan investasi dimasa mendatang.”(Sartono,2010:53).

Current Ratio dapat digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam hal memenuhi kebutuhan utang jangka pendek ketika jatuh tempo. Penelitian ini juga didukung oleh Nor Apandi (2013). Berbeda pendapat dengan Nerviana (2015) dan Deitiana (2013) menemukan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan current ratio terhadap dividend payout ratio.

Debt to Equity Ratio dapat berpengaruh terhadap Dividend payout ratio dimana semakin besar tingkat Debt to Equity Ratio maka semakin tinggi pula tingkat kemampuan perusahaan dalam hal membayar hutang dengan menggunakan dana dari modal perusahaan. Dalam Penelitian Penelitian Nor Apandi (2013) Debt to Equity Ratio secara signifikan

berpengaruh negatif terhadap Dividend Payout Ratio. Berbeda dengan penelitian Moradi et., al. (2012) yang menyatakan bahwa debt to equity ratio berpengaruh positif terhadap dividend payout ratio.

Return On Assets merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan aset yang dimiliki. Dalam Penelitian Muammar (2017), Unzu Marieta (2013), Rembulan (2016), Reni Handayani (2016), yang menunjukkan bahwa return on asset secara signifikan berpengaruh. Hasil tersebut inkonsisten dengan hasil penelitian Difah (2011) yang menunjukkan ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap DPR.

Berdasarkan uraian pendahuluan diatas, maka perumusan masalah dalam penelitian ini adalah, antara lain 1) Apakah Current Ratio ( CR ) Berpengaruh terhadap Dividend Payout Ratio. 2) Apakah Debt to Equity Ratio ( DER ) Berpengaruh terhadap Dividend Payout Ratio. 3) Apakah Return on Asset ( ROA ) Berpengaruh terhadap Dividend Payout Ratio. Adapun manfaat dalam penelitian ini adalah yaitu bagi akademisi dan peneliti sebagai referensi dan acuan penelitian sejenis yang dilakukan dimasa yang akan datang dan bagi Pemegang saham sebagai informasi tentang pengaruh Dividend Payout Ratio yang dilakukan oleh Perusahaan.

## **METODOLOGI (Material dan Metode)**

### Jenis dan Sumber Data Penelitian

Jenis penelitian ini penulis menggunakan pendekatan kuantitatif. Penelitian ini dengan Sumber data sekunder dimana data ini diperoleh dari laporan keuangan tahunan yang telah diterbitkan dan diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI) selama pengamatan tahun 2016-2018 yang meliputi laporan keuangan yang diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

### Variabel dan Pengukuran Dependen

Dividend payout ratio

Dividend payout ratio adalah persentase laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen, atau rasio antara laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen dengan total laba yang tersedia bagi pemegang saham (Keown et al.,2008).

$$\text{Dividen Payout Ratio} = \frac{\text{Dividen Per Share}}{\text{Earning Per Share Independen}}$$

### Current Ratio

Bahwa perusahaan yang memiliki likuiditas yang baik menunjukkan perusahaan mampu dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan membagikan dividen kepada pemegang saham dalam bentuk tunai. Rumus yang digunakan yaitu:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$$

### Debt to Equity Ratio

Rasio hutang terhadap modal yang merupakan aspek leverage dimana semakin rendah rasio ini maka tingkat pendanaan perusahaan yang disediakan pemegang saham

semakin tinggi dan semakin besar perlindungan untuk investor jika terjadi kerugian besar.

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Modal}}$$

### Return On Assets

Semakin Tinggi Return On Assets perusahaan menunjukkan kinerja perusahaan sangat baik dimana mampu memberikan laba besar bagi perusahaan dan membagikan dividen kepada pemegang saham.

$$\text{Return on Asset} = \frac{\text{Earning After Tax}}{\text{Total Assets}}$$

## PEMBAHASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, dan Return On Asset terhadap Dividend Payout Ratio pada perusahaan manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

Tabel.1  
Analisis Deskriptif

Coefisien	N	Mini mum	Maxi mum	Mea n	Std . Devia tion
Current Ratio	31	0,311	8,318	3,26157	1,86642
Debt Equity Ratio	31	0,083	1,044	0,4749	0,27229
Return On Asset	31	0,028	0,222	0,10027	0,05515
Dividend Payout	31	0	0,916	0,26982	0,29555

Variabel	Sig	Kesimpulan
Current Ratio	0,271	Heteroskedastisitas Non
Debt Equity Ratio	0,112	Heteroskedastisitas Non
Return On Asset	0,647	Heteroskedastisitas Non

t Ratio

Valid 3  
1

**Sumber : Data diolah 2019**

Analisis Deskriptif menjelaskan suatu data yang dapat dilihat dari nilai rata-rata, standar defisi, nilai maksimum, dan nilai minimum.

*Tabel 2  
Uji Normalitas*

Variabel	Sig.	Syarat	Kesimpulan
Unstandarized residual	0,164	>0,05	Terdistribusi secara normal

**Sumber : Data diolah 2019**

Dari Uji Normalitas Kolmogorov smirnov dilihat nilai sig 0,164>0,05 maka data dikatakan normal.

*Tabel 3  
Uji Multikolinieritas*

Var iabel	Toler ance	Sya rat	VIF	Sya rat	Keputusan
CR	0,451	>0,1	2,218	<10	Non multikoloni eritas
DER	0,461	>0,1	2,169	<10	Non multikoloni eritas
RO A	0,956	>0,1	1,047	<10	Non multikoloni eritas

**Sumber : Data diolah 2019**

Dari tabel diatas dapat dilihat nilai tolerance <10 maka disimpulkan tidak terjadi multikolinieritas

*Tabel 4*

*Uji Heterokedastisitas*

**Sumber : Data diolah 2019**

Pada tabel diatas diketahui bahwa nilai sig lebih besar dari 0,05 maka model regresi tidak terjadi heteroskedastisitas.

DW	dL	dU	4-dL	4-dU	Keputus an
1,897	1,2292	1,6500	2,7708	2,3500	Tidak terjadi autokore lasi

*Tabel 5*

*Uji Autokorelasi*

**Sumber : Data diolah 2019**

Nilai Durbin Watson sebesar 1,897 dengan data (N) 31 dan k = 3 yang berarti nilai DL= 1,2292 DU = 1,6500. jadi nilai 4-DU=2,350 dan 4-DL=2,7708. Dari output diatas dapat diketahui nilai Durbin-Watson sebesar 1,897 karena nilai DW terletak antara DU dan 4-DU (1,6500< 1,897< 2,350) hasilnya tidak ada autokorelasi pada model regresi.

*Tabel 6*

*Uji Analisis Linier Berganda*

Variabel	B
Constant	0,702
Current Ratio	-0,048
Debt Equity Ratio	-0,480
Return On Asset	-0,464

**Sumber : Data diolah 2019**

Berdasarkan Hasil analisis Regresi Linier berganda tersebut diketahui persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = 0,702 - 0,048(DER) - 0,464 (ROA + e$$

Tabel 7

Uji f

Fhitung	F	Sig.	Syarat	Kesimpulan
3,323	0,973	0,042	<0,05	Model Layak

**Sumber : Data diolah 2019**

Jika dilihat dari tabel 7 dapat disimpulkan bahwa nilai Fhitung > Ftabel dan nilai signifikansi < 0,05 yang memiliki arti yaitu model layak untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Tabel 8

Uji Hipotesis

	Koefisien Regresi	Fhitung	Sig.	Kesimpulan
Current Ratio	-0,306	-1,123	0,271	Hipotesis Ditolak
Debt Equity Ratio	-0,442	-1,643	0,112	Hipotesis Ditolak
Return On Asset	-0,087	-0,463	0,647	Hipotesis Ditolak

**Sumber : Data diolah 2019**

Jika dilihat dari tabel 8 diatas dapat disimpulkan bahwa nilai Fhitung > Ftabel dan nilai signifikansi < 0,05 yang memiliki arti yaitu model layak untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Tabel 9

Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,312a	0,098	-0,003	0,295954

**Sumber : Data diolah 2019**

Berdasarkan tabel menyatakan bahwa nilai Adjusted R Square (R<sup>2</sup>) sebesar negatif 0,003 atau 0,3 % bahwa persentase sumbangan pengaruh terhadap variabel independen terhadap variabel independen .

**Pengaruh Current Ratio terhadap Dividend Payout Ratio**

Hasil uji diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,420 lebih besar dari toleransi kesalahan 0,05 dan koefisien regresi sebesar negatif 0,003 bahwa secara parsial Current Ratio tidak berpengaruh Positif terhadap Dividend Payout Ratio. Posisi kas atau likuiditas dalam perusahaan merupakan faktor terpenting dalam perusahaan untuk mengambil keputusan dalam pembagian deviden kepada para pemegang saham. Akan tetapi perusahaan baru yang mulai akan berkembang tumbuh mencari keuntungan mungkin tidak begitu kuat dalam posisi likuiditasnya karena biasanya sebagian modal dananya berbentuk aktiva tetap sehingga kemampuan dalam membayar devidendnya menjadi terbatas.

**Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio**

Hasil Uji t diperoleh nilai signifikansi sebesar 0,112 > 0,05. Oleh karena nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 yang menunjukkan tidak adanya pengaruh yang signifikan antara Debt to Equity Ratio terhadap Dividend Payout Ratio. sehingga hipotesis pertama (H<sub>a</sub>) yang menyatakan bahwa Debt to Equity Ratio

berpengaruh negatif terhadap Dividend Payout Ratio ditolak. Penggunaan Hutang dalam hal pendanaan dalam suatu perusahaan akan lebih berpengaruh terhadap manajemen suatu perusahaan tersebut. Bagi pemegang saham akan mengutamakan pendanaan perusahaan dengan melalui hutang sedangkan pemilik perusahaan akan mengupayakan untuk memperoleh dividend dari keuntungan yang didapatkan perusahaan daripada menggunakannya untuk membiayai hutang.

### **Pengaruh Return On Asset terhadap Dividend Payout Ratio**

Hasil Uji t diperoleh nilai signifikansi sebesar  $0,647 > 0,05$ . Oleh karena nilai signifikansi lebih besar dari  $0,05$  yang menunjukkan tidak adanya pengaruh yang signifikan antara Return On Asset terhadap Dividend Payout Ratio. sehingga hipotesis pertama ( $H_a$ ) yang menyatakan bahwa Return On Asset berpengaruh Positif terhadap Dividend Payout Ratio ditolak. Suatu perusahaan yang sudah lama memiliki banyak cadangan laba yang dapat digunakan untuk di investasikan kembali atau di bagikan dalam bentuk devidend tanpa mengubah proporsi deviden bagi para pemegang saham sehingga tidak tergantung dengan besarnya Return On Asset yang didapatkan perusahaan.

### **KESIMPULAN**

Tujuan dalam penelitian ini yaitu untuk menelaah pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* dengan menggunakan data 16 Perusahaan manufaktur sektor Industri Barang Konsumsi yang sesuai kriteria dari 2016-2018 berturut-turut Dengan metode purposive sampling ada pengurangan terhadap 17 data teroutlier maka diperoleh

31 data yang diolah. Analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji regresi linier berganda. Berdasarkan analisis data, diperoleh hasil bahwa Current Ratio dan Return On Asset tidak memiliki pengaruh Positif signifikan terhadap Dividend Payout Ratio, dan Debt to Equity Ratio tidak memiliki pengaruh negatif terhadap Dividend Payout Ratio.

### **DAFTAR PUSTAKA**

- Adi, B. C. (2017). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Firm Size, Dan Collateralizable assets terhadap dividend payout ratio pada perusahaan real estate . *jurnal ilmu ekonomi*.
- Amini, U. D. (2013). pengaruh devident payout ratio, profitabilitas, struktur modal perusahaan manufaktur di BEI 2009-2011. *jurnal manajemen*.
- Anisa, W. G. (2012). Intellectual Capital Disclosure and Market Capitalization. *Journal of Intelletual Capital* 6 (3), 397-416.
- arsyadani, a. (2016). analisis pengaruh return on asset, net profit margin, earning per share, debt to equity ratio, dan current ratio terhadap devidend payout ratio pada perusahaan otomotif yang terdaftar di BEI 2008-2014.
- Bontis, N. (2001). Assessing Knowledge Assets: A Review of the Models Used to Measure Intellectual Capital. *International Journal of Management*.
- Chen, C. K. (2004). Research on impacts of team leadership on team effectiveness. *The Journal of American Academy of Business*, Vol.5.No. 2.



- Dhani, I. P., & Utama, A. G. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan, Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Airlangga*, Vol.2. No.1. 135-148.
- Guthrie, J., & Petty, R. (2000). Intellectual Capital: Australian Annual Reporting Practices. *Journal of Intellectual Capital*, 1(3), 241-251.
- Haryatih.(2015).pengaruh Growth,cash position,liquidty, solvibility, dan profitabilitas terhadap dividend payout ratio. *jurnal akuntansi managemen*,
- Holland, J. (2002). *Fund Management, Intellectual Capital, Intangibles and Private Disclosure*. Working Paper, University of Glasgow at UK.
- Hoyt, R. E., More, D. L., & Liebenberg, A. P. (2008). The Value of Enterprise Risk Management: Evidence from The U.S. Insurance Industry . *Journal of Financial and Quantitative Analysis*, 26, 519 - 532.
- md Hashim, s. (2017). analysis on dividend payout: empirical evidence of property companiea in malaysia. *jurnal of industrial managemen*, 61-71.
- Meulbroek, L. K. (2002). *Integrated Risk Management for the Firm: A Senior Manager's Guide*. Retrieved 2008:fromHarvard Business School: [www.hbs.edu/research/facpubs/working\\_papers/papers2/0102/02-046.pdf](http://www.hbs.edu/research/facpubs/working_papers/papers2/0102/02-046.pdf).
- muhammad shareza hafiz, s. (2018). Pengaruh CR,DER dan ROA terhadap DPR perusahaan Manufaktur. *jurnal ekonomi dan ekonomi syariah* , 25-42.
- Myers, S., & Majluf, N. (2001). Corporate financing and investment decision when firms have information investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13.p.187-221.
- Puspita,E. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Market Ratio terhadap Dividend. *jurnal bidang ilmu ekonomi*, 17-35.
- Rustiarini.(2012).Corporate Governance,Konsentrasi Kepemilikan dan Pengungkapan Enterprise Risk Management..*Journal Manajemen Keuangan, Akuntabilitas*, 11 (2), 279–298, ISSN 1412–0240.