

PENGARUH PROFITABILITAS DAN LIKUIDITAS TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN INDUSTRI MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2017”

Popi Dian Prasetya, Meindro Waskito
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam As-Syafi'iyah
Popy.dian@yahoo.com

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan industri makanan dan minuman yang telah dipublikasikan pada periode 2011-2017 pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Data yang digunakan adalah data sekunder dari 18 perusahaan yang terdaftar di BEI hanya berjumlah 5 perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian ini. Sampel yang dipilih dengan menggunakan *purposive sampling*. Untuk menganalisis data, penelitian ini menggunakan metode regresi linier berganda kemudian dilakukan uji hipotesis dengan menggunakan uji t (secara parsial) dan uji F (secara simultan) dengan tingkat signifikan 0,005. Hasil penelitian ini menunjukkan secara parsial (uji t) bahwa profitabilitas memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen, sedangkan likuiditas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Secara simultan profitabilitas dan likuiditas bersama-sama memiliki pengaruh terhadap kebijakan dividen. Nilai R^2 sebesar 47,3% sedangkan sisanya sekitar 52,7% dijelaskan oleh variabel-variabel lain di luar model penelitian ini.

Kata Kunci : *Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen*

Abstract

The study aims to analyze the influence of Liquidity (Cash Ratio) and Profitability (ROE) on Dividend Policy (DPR) in companies in the food and beverages sector has been published in the period 2011 to 2017 on the Indonesian Stock Exchange (BEI). The data used are secondary Of the 18 companies listed on the stock Exchange amounted to only 5 companies were used as sample in this study. Sample were selected using purposive sampling. To analyze the data, this study uses multiplier linier regression method then test the hypothesis by using t test (partially) and the F test (simultaneous) with a significant level 0,05. The result of this study with partial hypothesis test (t tes) show that Profitability (ROE) have impact negatif and significant on dividend policy. While Liquidity (Cash Ratio) have a impact positif and significant on dividend policy. Simultaneously, profitability and likuidity together have an effect on dividend policy. The R square value of 47,3% while the rest of 52,7% is influenced by other factors.

Keywords : *Profitability, Likuidity, Dividend Policy*

1. Pendahuluan

1.1 Latar Belakang

Setiap perusahaan memerlukan berbagai kekayaan dalam menjalankan kegiatan operasinya. Kegiatan operasi tersebut membutuhkan sumber dana. Perusahaan yang membutuhkan dana dalam bentuk ekuitas atau modal sendiri dapat diperoleh melalui penerbitan saham. Saham yang diterbitkan perusahaan dapat dijual secara langsung kepada pemilik dana (investor). Pasar saham juga disebut bursa efek atau pasar modal (Sudana,2011:94).

Pasar modal merupakan media yang sangat efektif untuk dapat menyalurkan dana dan menginvestasikannya yang berdampak produktif dan menguntungkan investor. Melalui kegiatan pasar modal tersebut, perusahaan dapat memperoleh dana untuk membiayai kegiatan operasional dan perluasan perusahaan. Perolehan sumber dana itulah yang akan dikelola oleh perusahaan untuk kelancaran kegiatan operasional. Perusahaan dituntut agar dapat mengelola keuntungan atau laba yang diperoleh secara tepat dan optimal. Karena besar kecilnya laba yang diperoleh perusahaan akan menentukan keberlangsungan perusahaan tersebut dimasa yang akan datang. Bagi perusahaan yang berbentuk perseroan terbatas (PT), laba yang diperoleh akan dialokasikan pada dua komponen yaitu dividen dan laba ditahan.

Laba yang dialokasikan untuk laba ditahan akan digunakan oleh perusahaan untuk diinvestasikan kembali pada aktiva-aktiva yang menguntungkan, misalnya digunakan untuk membeli sekuritas. Sedangkan laba yang dialokasikan pada dividen akan dibagikan kepada investor sebagai return atas dana yang diinvestasikan dalam bentuk saham.

Dividen merupakan laba yang diperoleh perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham. Kebijakan dividen merupakan suatu keputusan yang sulit bagi pihak manajemen perusahaan. Pembagian dividen disatu sisi akan memenuhi harapan investor untuk mendapatkan return sebagai hasil dari investasinya, sedangkan di satu sisi pembagian dividen diharapkan tidak mengancam kelangsungan hidup perusahaan. Manajemen perusahaan sebaiknya dapat membuat suatu kebijakan dividen yang optimal berarti kebijakan tersebut harus menghasilkan semacam keseimbangan antara kepentingan pemegang saham melalui dividen dan kepentingan perusahaan dalam hal pertumbuhannya.

Sudana (2011:175) menyatakan bahwa, banyak faktor yang mempengaruhi besar kecilnya dividen yang dibayarkan perusahaan, diantaranya : laba, likuiditas, akses pada sumber dana, kebutuhan dana pada masa yang akan datang, dan sebagainya.

Menurut Kasmir (2016:196) rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Keuntungan atau laba tersebut akan menjadi acuan dalam pembayaran dividen. Besarnya tingkat keuntungan atau laba akan mempengaruhi besarnya tingkat pembayaran dividen yang dibagikan kepada pemegang saham. Berikut adalah data laba perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2017.

Adapun masalah likuiditas, dimana likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Likuiditas perusahaan merupakan pertimbangan utama dalam kebijakan dividen. Karena dividen bagi perusahaan adalah kas keluar, maka semakin besar posisi kas dan likuiditas perusahaan secara keseluruhan akan semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar dividen (Sartono, 2016:293)

Kebijakan dividen berhubungan dengan penentuan besarnya *dividen payout ratio* (DPR), yaitu besarnya persentase laba bersih setelah pajak yang dibagikan sebagai dividen kepada pemegang saham (Sudana, 2011:167).

Hasil penelitian Komang Ayu Novita Sari & Luh Komang Sudjarni (2014) menyebutkan likuiditas (CR) berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia dan Profitabilitas (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian Fillya Afriani, Ervita Safitri & Rini Aprilia (2014) menyebutkan variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap kebijakan dividen Sedangkan variabel profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

Hasil penelitian Ismawan Yudi Prawira, Moh. Dzulkirom AR & Maria Goretti Wi Endang NP (2014) yang mengemukakan Current ratio berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap dividend payout ratio, sedangkan return on equity memiliki pengaruh yang signifikan terhadap dividend payout ratio. Dan masih banyak hasil penelitian yang tidak konsisten dengan teori yang ada sehingga peneliti tertarik untuk melakukan penelitian **Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Kasus Perusahaan Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2017)**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2017?
2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2017?
3. Apakah profitabilitas dan likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen pada perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2017?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen.
3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen secara simultan pada perusahaan industri makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2017.

2. Tinjauan Pustaka Dan Hipotesis

2.1 Manajemen Keuangan

Menurut Najib (2015:30) Manajemen keuangan adalah proses pengaturan aktivitas atau kegiatan keuangan dalam suatu organisasi, yang didalamnya termasuk kegiatan planning, analisis, dan pengendalian terhadap kegiatan keuangan, biasanya

dilakukan oleh manajer keuangan. Manajemen keuangan adalah suatu proses kegiatan keuangan menyangkut kegiatan perencanaan, analisis, dan pengendalian yang biasanya dilakukan oleh manajer keuangan.

2.2 Rasio Profitabilitas

Menurut Kasmir (2016:196), Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan.

2.3 Rasio Likuiditas

Menurut Hery (2015:174) Rasio likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban atau membayar utang jangka pendeknya.

2.4 Kebijakan Dividen

Menurut Abdul Halim (2015:135) Kebijakan dividen adalah penentuan tentang berapa besarnya laba yang diperoleh dalam suatu periode akan dibagikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen, dan akan ditahan dip perusahaan dalam bentuk laba ditahan.

2.5 Hubungan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen

Laba atau profitabilitas dari suatu perusahaan merupakan faktor utama yang harus dipertimbangkan dalam mengambil suatu keputusan. Semakin besar kebutuhan dana dimasa yang akan datang, semakin besar pula bagian laba yang ditahan di perusahaan atau semakin kecil dividen yang akan dibagikan kepada pemegang saham (Sudana, 2011:170).

2.6 Hubungan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen

Dividen dapat dibayarkan dalam bentuk dividen tunai atau dividen saham. Perusahaan hanya mampu membayar dividen tunai jika tingkat likuiditas (cash ratio) yang dimiliki perusahaan mencukupi. Semakin tinggi tingkat likuiditas perusahaan, semakin besar dividen tunai yang mampu dibayar perusahaan kepada pemegang saham, dan sebaliknya (Sudana, 2011:170).

2.7 Hubungan Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen

Besar kecilnya jumlah suatu dividen yang dibayarkan bisa bergantung dari pada kebijakan dividen dari setiap perusahaan, sehingga sangat diperlukan sekali pertimbangan dari manajemen mengenai faktor-faktor yang memberi pengaruh pada kebijakan dividen (Binastuti dan Wibowo, 2012:150). Faktor yang dapat menjadi pertimbangan penentu kebijakan dividen antara lain profitabilitas perusahaan dan likuiditas perusahaan.

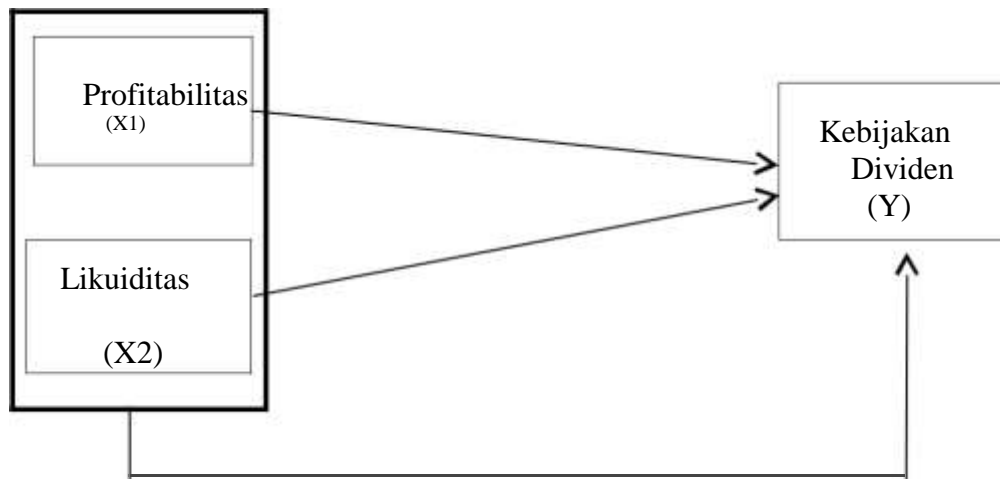
2.8 Hipotesis

H1: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

H2 : Likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen.

H3 : Profitabilitas dan Likuiditas berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen

2.9 Kerangka Pemikiran



3. Metode Penelitian

3.1 Populasi, Sampel dan Sampling Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2011- 2017. Namun tidak semua perusahaan akan diteliti, melainkan perusahaan yang diteliti harus memenuhi syarat karena harus dipilih berdasarkan kriteria-kriteria yang telah ditentukan.

3.2 Jenis dan Sumber Data

Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini meliputi data laporan keuangan yang diperoleh dari situs <http://www.idx.co.id>. Data diambil tahunan selama periode tahun 2011-2017.

3.3 Metode Analisa Data

Untuk menganalisis hubungan antara variabel dependen dan independen, maka pengolahan data dilakukan dengan metode analisis regresi. Dalam analisis ini dilakukan dengan bantuan program *Eview9 for Windows*. Dalam penelitian ini menggunakan data panel yang menggabungkan data *time series* terdiri dari tahun 2011 sampai dengan 2016 dan data *crosssectional* yang terdiri dari 5 perusahaan. Regresi data panel merupakan teknik regresi yang menggabungkan data *time series* dengan *crosssectional*.

4. Hasil dan Pembahasan

4.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen

Berdasarkan analisis data yang dilakukan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel profitabilitas (ROE) secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen dimana nilai probabilitasnya $0,0015 < 0,05$ atau t-hitung = -3.472651

lebih kecil dari t -tabel = 2.03693 yang berarti H_a ditolak yang menunjukkan profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa profitabilitas secara parsial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen perusahaan industri makanan dan minuman di BEI periode tahun 2011-2017.

4.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen

Berdasarkan analisis data yang dilakukan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel likuiditas (*Cash Ratio*) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen dimana nilai probabilitasnya $0,0003 < 0,05$ atau t -hitung = 4.027389 lebih besar dari t -tabel = 2.03693 yang berarti H_a diterima yang menunjukkan likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Hasil penelitian ini sejalan dengan hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa likuiditas secara parsial berpengaruh positif terhadap kebijakan dividen perusahaan industri makanan dan minuman di BEI periode tahun 2011-2017.

4.3 Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Kebijakan Dividen

Berdasarkan analisa data yang dilakukan, uji-F menunjukkan bahwa profitabilitas dan likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dengan tingkat keyakinan 95%, dimana nilai F-statistik dari model penelitian ini sebesar 14.33701. Nilai ini lebih besar dibandingkan F-tabel yaitu sebesar = 3.29 atau probabilitas (F-statistik) = 0.000036 lebih kecil dari $\alpha = 0.05$ yang berarti H_0 ditolak. Hal ini berarti variabel rasio profitabilitas dan likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen. Temuan empiris ini sesuai dengan teori yang ada. Hasil penelitian ini sejalan dengan hipotesis penelitian yang menyatakan bahwa profitabilitas dan likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan industri makanan dan minuman di BEI periode tahun 2011-2017.

5. Simpulan dan saran

5.1 Simpulan

1. Variabel profitabilitas secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Variabel likuiditas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen.
2. Variabel profitabilitas dan likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen.

5.2 Saran

Dari hasil analisis dan kesimpulan yang telah di uraikan sebelumnya, penulis memberikan beberapa saran sebagai berikut :

3. Bagi perusahaan hendaknya memperhatikan profitabilitas dalam pembagian dividen. Semakin besar laba akan mendorong pembagian dividen yang lebih besar, dengan begitu akan berdampak positif terhadap harga saham dan hal tersebut bisa menarik para investor untuk berinvestasi.
4. Bagi Investor yang ingin menanamkan modalnya untuk memperoleh dividen pada suatu perusahaan dapat melihat likuiditas (*Cash Ratio/CR*), karena berdasarkan

hasil penelitian variabel yang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen adalah variabel likuiditas. Dimana variabel likuiditas memiliki pengaruh paling besar dan signifikan.

5. Peneliti menyadari bahwa penelitian ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu bagi peneliti selanjutnya disarankan perlu dilakukan penelitian terhadap variabel lain yang lebih luas mengingat variabel dependen hanya terfokus pada faktor-faktor keuangan saja. Perusahaan yang digunakan sebagai sampel masih terbatas pada perusahaan industri makanan dan minuman sehingga perlu dilakukan penelitian lebih lanjut dengan menggunakan sampel penelitian yang berbeda dalam waktu pengamatan yang lebih lama sehingga diharapkan hasil yang diperoleh dapat digeneralisasikan.

Referensi

Al-Qur'an dan Hadist serta terjemahannya.

Atmaja, Lukas Setia. 2012. Teori & Keuangan. Jakarta:Erlangga.

Fahmi, Irham. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Bandung Alfabeta.

Halim, Abdul. 2015. Manajemen Keuangan Bisnis : Konsep dan aplikasinya. Jakarta : Penerbit Mitra Wacana Media.

Hery. 2015. Analisis Laporan Keuangan. Pendekatan Rasio Keuangan. Jakarta: Erlangga.

Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2015. Dasar-dasar Manajemen Keuangan.

Kamaludin dan Riri Indriani. 2012. Manajemen Keuangan : Konsep Dasar dan Penerapannya. Jakarta : Erlangga.

Kasmir. 2016. Analisis Laporan Keuangan. Depok : PT Rajagrafindo Perkasa.

Keown. 2012. Manajemen Keuangan (Prinsip dan Penerapan). Jakarta:Penerbit PT. Indeks

Margaretha, Farah. 2014. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta : PT Dian Rakyat.

Mulyawan, Setia. 2015. Manajemen Keuangan. Bandung : CV Pustaka Setia.

Sartono, Agus. 2016. Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Yogyakarta : BPFY-YOGYAKARTA.

Sudana, I Made. 2011. Manajemen Keuangan Perusahaan. Jakarta:Erlangga.

Sugiono. 2014. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung:Alfabeta.

Sujarweni, Wiratna. 2015. Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi. Jakarta :Erlangga.

Afriani, Fillya. 2014. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Growth Terhadap Kebijakan Dividen. Jurusan Manajemen STIE : Palembang.

Neswari, Prajna Paramita Ardana. 2017. Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan dividen. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia :Surabaya.

- Nufiati, Nurul Masruri Bagus. 2015. Pengaruh profitabilitas dan likuiditas terhadap kebijakan dividen kas perusahaan. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia : Surabaya.
- Pasadena, Rizka Persia. 2013. Pengaruh likuiditas, leverage, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdapat di BEI. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah : Jakarta.
- Permana, Arga Hendika, 2016. “Analisis pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas pertumbuhan perusahaan dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI Yogyakarta”
- Pramana, Gede Rian Aditya & Made Sukartha. 2015. Analisa faktor–faktor yang mempengaruhi kebijakan dviden di BEI. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udaya : Bali.
- Prawira, Ismawan Yudi, dkk. 2014. Pengaruh leverage, likuiditas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap kebijakan dividen. Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya : Malang.
- Sari, Komang Ayu Novita dan Luh Komang Sudjarni. 2014. Pengaruh likuiditas, leverage, pertumbuhan perusahaan, da profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010-2013. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udaya : Bali.

[Http://www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)