

Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan *Leverage* terhadap Kebijakan Dividen

Lutfi Litifatul Sa'adah, Nurhayati
 Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomika dan Bisnis
 Universitas Islam Bandung
 Bandung, Indonesia
lutfilitifatul@gmail.com, nurhayatikanom@gmail.com

Abstract—The purpose of this research is to see how much influence Profitability, Liquidity and Leverage on Dividend Policy. The research method used is descriptive verification, as many as 52 companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2016-2018 period were used as the population in this study. By using purposive sampling technique in sampling, as many as 25 companies that meet the criteria obtained. Classical Assumption Test is used to analyze data while Hypothesis Testing is done using multiple regression. Based on research results from the f test it can be stated that Profitability, Liquidity and Dividend Policy. In addition, based on the t test it can be seen that: 1) Profitability has a positive and significant effect on Dividend Policy. 2) Liquidity has a positive and significant effect on Dividend Policy. 3) Leverage has a negative and significant effect on Dividend Policy.

Keywords—Profitability, Liquidity, Leverage and Dividend Policy

Abstrak—Tujuan ini dilakukannya sebuah penelitian adalah untuk dilihat seberapa besar pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Kebijakan Dividen. Adapun metode penelitian yang digunakan adalah deskriptif verifikatif, sebanyak 52 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018 dilakukan sebagai populasi dalam penelitian ini. Dengan menggunakan teknik purposive sampling dalam pengambilan sampel, diperoleh sebanyak 25 perusahaan yang memenuhi kriteria. Uji Asumsi Klasik digunakan untuk menganalisis data sedangkan Pengujian Hipotesis digunakan dengan regresi berganda. Berdasarkan hasil penelitian dari uji f dapat dinyatakan bahwa Profitabilitas, Likuiditas dan Kebijakan Dividen. Selain itu, berdasarkan uji t dapat diketahui bahwa: 1) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen. 2) Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen. 3) Leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen.

Kata Kunci—Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Kebijakan Dividen

I. PENDAHULUAN

Perusahaan yang ada dalam pasar modal semakin bertambah disebabkan suatu peluang bisnis yang banyak diminati oleh alat diantaranya dana supaya mencapainya dan pasar modal menjadikan sarana yang cocok untuk

mendapatkan suatu dana usaha. Dividen dan capital gain yaitu suatu arah dari investor untuk menjalankan penanaman modal.

Perusahaan manufaktur yaitu perusahaan yang kegiatannya diolah dari bahan baku menjadi barang jadi yang selanjutnya dijual barang jadi tersebut. Suatu Perusahaan manufaktur itu sangat penting maka yang menjadi perannya di Indonesia yaitu di sektor industri penyumbang tertinggi dalam produk domestik bruto atau lebih dikenal dengan kata PDP. Setiap perusahaan pasti membutuhkan berbagai kekayaan untuk mengarahkan ke suatu kegiatan operasinya. Kegiatan operasi inilah yang memerlukan suatu sumber biaya. Perolehan sumber biaya inilah yang suatu saat akan dijalankan sama perusahaan untuk dijadikan suatu kegiatan operasional. Pengelolaan suatu kegiatan keuangan di sebuah perusahaan yang diberi nama manajemen keuangan. Kegiatan tersebut terdapat didalamnya sebuah manajemen keuangan yakni suatu perencanaan keuangan, adapun analisis keuangan dan pengendalian keuangan di perusahaan.

Maka dari itu untuk bisa menduduki dan bertahan di suatu Kegiatan keuangan yang direncanakan oleh manajer keuangan terbagi menjadi dua kegiatan utama, diantaranya penggunaan suatu dana dan pencarian suatu dana. Dari ke dua kegiatan utama tersebut, menghasilkan fungsi keuangan, diantaranya keputusan investasi, keputusan suatu pendanaan, kebijakan dividen. Fungsi keuangan inilah yang dilakukan dengan tujuan supaya bisa meninggikan kesuksesan para pemilik di suatu perusahaan.

Fenomena yang terjadi RUPST, Manajemen telah membuat sebuah Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa (RUPSLB). Pada sebuah rapat tersebut dijelaskan bahwa, para pemegang saham menyetujui untuk melaksanakan suatu perubahan penggunaan dana, pada tahun lalu sebesar Rp 21 miliar untuk membuat usaha patungan, namun semuanya batal menurut (Direktur Utama MBTO, Bryan David Emil).

Fenomena kekeringan likuiditas di PUAB akan berdampak ganda yaitu mengganggu stabilitas sistem keuangan dan menghambat efektifitas kebijakan moneter. Utang BUMN Mengancam Keuangan Negara (Kemampuan berutang atau *leverage* BUMN naik signifikan).

Berdasarkan informasi yang terdapat di situs kata data, dalam tiga tahun terakhir surat utang perusahaan pelat

merah mendominasi pasar. Tabel berikut menyajikan informasi mengenai total utang BUMN Periode 2016-2018 :

TABEL 1. TOTAL UTANG BUMN PERIODE 2016-2018

Tahun	Total Utang (Triliun Rupiah)
2016	2.263
2017	4.825
2018	5.271

Dengan memperhatikan latar belakang yang telah dikemukakan di atas, maka identifikasi masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap kebijakan dividen?
3. Apakah leverage berpengaruh terhadap kebijakan dividen?

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen.
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas terhadap kebijakan dividen.
3. Untuk mengetahui pengaruh leverage terhadap kebijakan dividen.

II. LANDASAN TEORI

A. Profitabilitas

Menurut Hanafi dan Halim (2014:81) Profitabilitas merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan.

Adapun rumus untuk menghitung Profitabilitas adalah sebagai berikut :

$$ROA = \frac{\text{laba setelah pajak}}{\text{total aset}}$$

B. Likuiditas

Rasio likuiditas adalah: "Rasio yang menunjukkan suatu hubungan antara kas dan aset lancar perusahaan lain dengan utang lancar". Brigham dan Houston (2010:134)

Adapun rumus untuk likuiditas adalah sebagai berikut :

$$CR = \frac{\text{aktiva lancar}}{\text{utang lancar}}$$

C. Leverage

Menurut Kasmir (2013:51) Leverage merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur aktiva perusahaan yang bayar oleh hutang.

Adapun rumus untuk menghitung leverage adalah sebagai berikut :

$$DER = \frac{\text{total utang}}{\text{modal sendiri}}$$

D. Kebijakan Dividen

kebijakan dividen adalah "Presentase keuntungan yang dibayarkan kepada para pemegang saham dalam suatu bentuk dividen tunai, selain itu ada juga penjagaan stabilitas dividen dari waktu ke waktu, setelah itu ada sebuah pembagian dividen saham, dan sebuah pembelian terhadap saham".

$$DPR = \frac{\text{Dividen per lembar saham}}{\text{Laba per lembar saham}}$$

E. Pengembangan Hipotesis

Berdasarkan tinjauan pustaka, penelitian terdahulu dan kerangka pikir dari hasil hipotesis dalam penelitian adalah sebagai berikut?

1. Terdapat pengaruh positif antara profitabilitas terhadap kebijakan dividen?
2. Terdapat pengaruh positif antara likuiditas terhadap kebijakan dividen?
3. Terdapat pengaruh positif antara leverage terhadap kebijakan dividen?

III. METODE PENELITIAN

Dalam penelitian ini dilakukan suatu penelitian yang diambil dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2018. Penelitian ini menggunakan suatu jenis data kuantitatif dan sumber data sekunder, berupa laporan keuangan dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018 yang diakses melalui www.idx.com. Yang dimulai dari hasil sampel, yang menjadi sampel penelitian sebanyak 26 perusahaan dari beberapa sub-sub yang ada di sektor industri barang konsumsi selama 3 tahun yang memenuhi kriteria.

Metode penelitian sampel menggunakan suatu teknik purposive sampling dengan jumlah 26 perusahaan telah memenuhi kriteria. Analisis data ini dilakukan dengan menggunakan uji- uji diantaranya ada uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis dengan regresi berganda. Hasil penelitian tersebut berdasarkan uji F dan uji T dan koefisien determinasi.

IV. PEMBAHASAN

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi selama 3 tahun, yaitu pada periode 2016-2018. Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi terdiri dari 51 perusahaan yang akan dipilih untuk dijadikan sampel penelitian.

Berikut adalah penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap kebijakan dividen, yang diuji menggunakan analisis regresi linier berganda. Hasil pengujian dijelaskan pada tabel 2.

A. Analisis Regresi Linier Berganda

TABEL 2. HASIL PENGUIAN REGRESI LINIER BERGANDA

Model	Coefficients ^a				T	Sig.
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Beta		
	B	Std. Error				
(Constant)	.024	.007			3.474	.001
Profitabilitas	.653	.153	.587		4.264	.000
1 Likuiditas	.657	.156	.593		4.207	.000
Leverage	-.440	.112	-.394		-	.000
					3.927	

a. Dependent Variable: Kebijakan Deviden

Berdasarkan tabel tersebut, diperoleh persamaan regresi berganda sebagai berikut :

$$Y = 0,024 + 0,653 X1 + 0,657 X2 + 0,440X3$$

Dari hasil persamaan regresi linear berganda tersebut, maka dijelaskan sebagai berikut:

1. Konstanta 0,024 artinya, jika profitabilitas (X1) likuiditas (X2) dan leverage (X3) bernilai 0, maka kebijakan deviden (Y) akan bernilai konstan sebesar 0,024.
2. Setiap kenaikan profitabilitas (X1) 1 satuan sedangkan variabel likuiditas (X2) dan leverage (X3) konstan, maka akan menyebabkan kenaikan kebijakan deviden (Y) sebesar 0,653.
3. Setiap kenaikan likuiditas (X2) 1 satuan sedangkan variabel profitabilitas (X1) dan leverage (X3) konstan, maka akan menyebabkan kenaikan kebijakan deviden (Y) sebesar 0,657.

Setiap kenaikan leverage (X3) 1 satuan sedangkan variabel profitabilitas (X1) dan likuiditas (X2) konstan, maka akan menyebabkan kenaikan kebijakan deviden (Y) sebesar 0,440.

B. Uji Simultan (Uji F)

TABEL 3. HASIL UJI SIMULTAN (UJI F)

ANOVA ^a					
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.013	3	.004	10.838	.000 ^b
Residual	.030	74	.000		
Total	.043	77			

a. Dependent Variable: Kebijakan Deviden

b. Predictors: (Constant), Leverage, Profitabilitas, Likuiditas

Dari tabel di atas, nilai Signifikansi F sebesar $0,000 \leq 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa semua variabel bebas yang terdiri dari Profitabilitas (X1) Likuiditas (X2) dan Leverage (X3) secara bersama-sama dapat ber pengaruh terhadap Kebijakan Deviden (Y) pada taraf signifikansi 5%.

C. Uji Simultan (Uji T)

TABEL 4. HASIL UJI PARSIAL (UJI T)

Model	Coefficients ^a				T	Sig.
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Beta		
	B	Std. Error				
(Constant)	.024	.007			3.474	.001
Profitabilitas	.653	.153	.587		4.264	.000
1 Likuiditas	.657	.156	.593		4.207	.000
Leverage	-.440	.112	-.394		-	.000
					3.927	

a. Dependent Variable: Kebijakan Deviden

Berdasarkan tabel hasil pengujian parsial tersebut, dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Tabel Uji t diatas menunjukkan nilai signifikansi Profitabilitas sebesar 0,000 ($p \leq 0,05$) maka dapat disimpulkan bahwa H1 diterima. Artinya, Profitabilitas berpengaruh terhadap Kebijakan Deviden
2. Tabel Uji t diatas menunjukkan nilai signifikansi Likuiditas sebesar 0,000 ($p \leq 0,05$) maka dapat disimpulkan bahwa H2 diterima. Artinya, Likuiditas berpengaruh terhadap Kebijakan Deviden
3. Tabel Uji t diatas menunjukkan nilai signifikansi Leverage sebesar 0,000 ($p \leq 0,05$) maka dapat disimpulkan bahwa H3 diterima. Artinya, Leverage berpengaruh terhadap Kebijakan Deviden

D. Koefisien Determinasi

TABEL 5. HASIL UJI KOEFISIEN DETERMINASI

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.552 ^a	.305	.277	.02013

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

Berdasarkan perhitungan di atas diperoleh nilai koefisien determinasi sebesar 30,5%. Artinya, besarrya pengaruh profitabilitas, likuiditas dan leverage terhadap kebijakan deviden adalah 30,5%. Sedangkan 69,5% lainnya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti pada penelitian ini.

V. KESIMPULAN

Berdasarkan pembahasan dalam penelitian ini, peneliti menyimpulkan beberapa hasil penelitian sebagai berikut:

1. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan deviden pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sektor industri

barang konsumsi periode 2016 – 2018.

2. Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sektor industri barang konsumsi periode 2016 – 2018.
3. leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap kebijakan padaperusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sektor industri barang konsumsi periode 2016 – 2018.

VI. SARAN

A. *Saran Teoritis*

1. Hendaknya untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan periode tahun yang lebih banyak dan menambah sampel perusahaan dengan sektor yang lebih banyak agar mendapatkan hasil yang lebih menyeluruh.
2. Hendaknya penelitian selanjutnya dapat menggunakan atau menambahkan variabel bebas lain serta pengukuran kebijakandividen lainnya.

B. *Saran Praktis*

1. Untuk meningkatkan pemahaman tentang kebijakan dividen agar dapat menghindari risiko yang akan terjadi. Sebab apabila terjadi kegagalan dalam praktik kebijakan dividen akan dibuat suatu reputasi disebuah perusahaan menjadi buruk dan menghilangkan suatu kepercayaan publik terhadap kredibilitas perusahaan.
2. Bagi pengguna laporan keuangan hendaknya lebih cermat dan berhati – hati dalam membaca laporan keuangan agar tidak melakukan kesalahan dalam menafsirkan angka – angka yang akan digunakan dalam pengambilan keputusan.

DAFTAR PUSTAKA

- [1] AyuAdindha Sekar. 2017. Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Distress Study diPerusahaan Manufaktur Sektor Industri]Dasar dan Kimia Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2015. Jurnal Administrasi Bisnis Vol.43 No.2 Februari 2017
- [2] PutraAA NgurahD.A ,Lestari, Putu V. (2016). Pengaruh antara Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. (Jurnal Manajemen Unud), Vol. 5(7), 4044-4070
- [3] Mui, YongTeck, Mazlina Mustapha.(2016). Determinants Of Dividend Payout Ratio: Evidence From Malaysian Public Listed Firms Journal Of Applied Environmental And Biological Sciences, Vol, 6(1S)48-54
- [4] Nasser, Ali, Tabari, Yadollah Zand Shahrokh Shirazi. (2013). Examining The Determinants of Dividend Policy in Listed Companies in Tehran Stock Exchange. Indian Journal of Fundamental and Applied Life Sciences ,Vol. 5 (3), 2375-2382.
- [5] Martono dan Agus Harjito. 2010. Manajemen Keuangan buku (Edisi3). Yogyakarta: Ekonomi.
- [6] Murhadi, Werner R. 2013. Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham. Jakarta: Salemba Empat.