

**ANALISIS PENGARUH CASH RATIO, PRICE TO BOOK VALUE, RETURN ON ASSET
DAN SALES GROWTH TERHADAP DIVIDEND PAYOUT RATIO
(Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa efek
Indonesia Periode 2012-2016)**

Novi Lestari

Asrtid Dita Meirina Hakim,S.E, MBA

E-mail :lestarinovi95.nl@gmail.com, astrid.dita@budiluhur.ac.id

Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Budi Luhur

ABSTRAK

This study aims to examine the effect of Cash Ratio, Price to Book Value, Return On Asset and Sales Growth on Dividend Payout Ratio in consumer goods industry companies listed in Indonesia Stock Exchange. This research method uses secondary data obtained by researchers through financial data listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample used in this research is 9 companies from 40 companies of consumer goods industry listed on the Indonesia Stock Exchange with the research period during 2012-2016 and the nine companies were obtained by using purposive sampling technique. The method of data analysis used is multiple regression analysis method with the help of Ms. software. Excel 2010 and SPSS 22. The results showed that, the variable of Price to Book Value and Return on Asset have an effect on Dividend Payout Ratio, while Cash Ratio and Sales Growth have no significant effect to Dividend Payout Ratio. The result of the research shows that the coefficient of determination value is 0.193 which states that the variables of Price to Book Value and Return On Asset have 19.3% effect on Dividend Payout Ratio for 2012-2016 period, while the remaining 80.7% is influenced by other factors outside research . The researcher's suggestion for the company in determining its policy is suggested that in order to maintain the welfare and loyalty of shareholders as well as to attract investors to be willing to invest funds into the company, the company's management should pay attention to the value of the company based on Price to Book Value, return on assets as well as the company's growth rate.

Keywords: Cash Ratio, Price to Book Value, Return On Assets, Sales Growth, Dividend Payout Ratio

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Kebijakan dividen dapat membawa pengaruh terhadap nilai saham perusahaan (Hery, 2015; Putri dan Widodo, 2016). Untuk para investor, kinerja keuangan perusahaan merupakan sumber informasi yang membantu dalam memberikan penilaian terhadap saham perusahaan di masa yang akan datang. Selain itu, para investor juga melakukan penilaian terhadap saham dengan melihat kebijakan dividen.

Kebijakan dividen tercermin pada *Dividend Payout Ratio*. Pada kebijakana dividend, keputusan tersebut diambil untuk menentukan apakah laba bersih yang diperoleh akan dibagikan kepada investor berupa dividen atau ditahan dalam bentuk laba ditahan (*retained earnings*) yang mana dapat digunakan sebagai pembiayaan investasi di masa yang akan datang. Menurut Weston dan Bringham dalam penelitian Laim *et al.* (2015) menyatakan pemegang saham lebih senang menerima dividen tunai, sedangkan pihak perusahaan lebih menginginkan kelangsungan hidup perusahaan.

Batasan Masalah

Penelitian yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 9 perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan dipilih dengan menggunakan *purposive sampling*. Perusahaan yang termasuk adalah :

- a. PT Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk
- b. PT Indofood Sukses Makmur, Tbk
- c. PT Sekar Laut, Tbk
- d. PT Gudang Garam, Tbk
- e. PT Hanjaya Mandala Sampoerna, Tbk
- f. PT Darya-Varia Laboratoria, Tbk
- g. PT Kalbe Farma, Tbk
- h. PT Tempo Scan Pacific, Tbk
- i. PT Unilever Indonesia, Tbk

Periode penelitian yang diteliti penulis pada perusahaan industri barang konsumsi dimulai dari tahun 2012 sampai dengan 2016.

Hipotesis Penelitian

H1 : *Cash Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

H2 : *Price to Book value* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

H3 : *Return On Assets* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

H4 : *Sales Growth* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

KAJIAN TEORI

1. Dividend Payout Ratio

Dividend Payout Ratio merupakan rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara dividen tunai per lembar saham dengan laba yang tersedia bagi para pemegang saham umum (Hery, 2015).

$$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{Dividen Per Lembar Saham}}{\text{Laba Per Lembar Saham (EPS)}}$$

Murhadi (2015 : 65)

2. Cash Ratio

Menurut Kasmir (2015) *Cash Ratio* merupakan alat yang digunakan untuk mengukur seberapa besar uang kas yang tersedia untuk membayar utang.

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas dan Setara Kas}}{\text{Utang Lancar}}$$

Kasmir (2015 : 139)

3. Price to Book Value

Price to Book Value atau nilai perusahaan merupakan persepsi investor terhadap perusahaan dimana hal ini sering dikaitkan dengan harga saham perusahaan tersebut. Harga saham yang tinggi membuat nilai perusahaan juga tinggi.

$$\text{Price to Book Value} = \frac{\text{Harga per Lembar Saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

Kamaludin dan Indriani (2012:46)

4. Return On Asset

Return On Assets merupakan salah satu rasio profitabilitas yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba berdasarkan setiap aset yang dimilikinya (Hery, 2015).

$$\text{Return On Assets} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

Hery (2015 : 228)

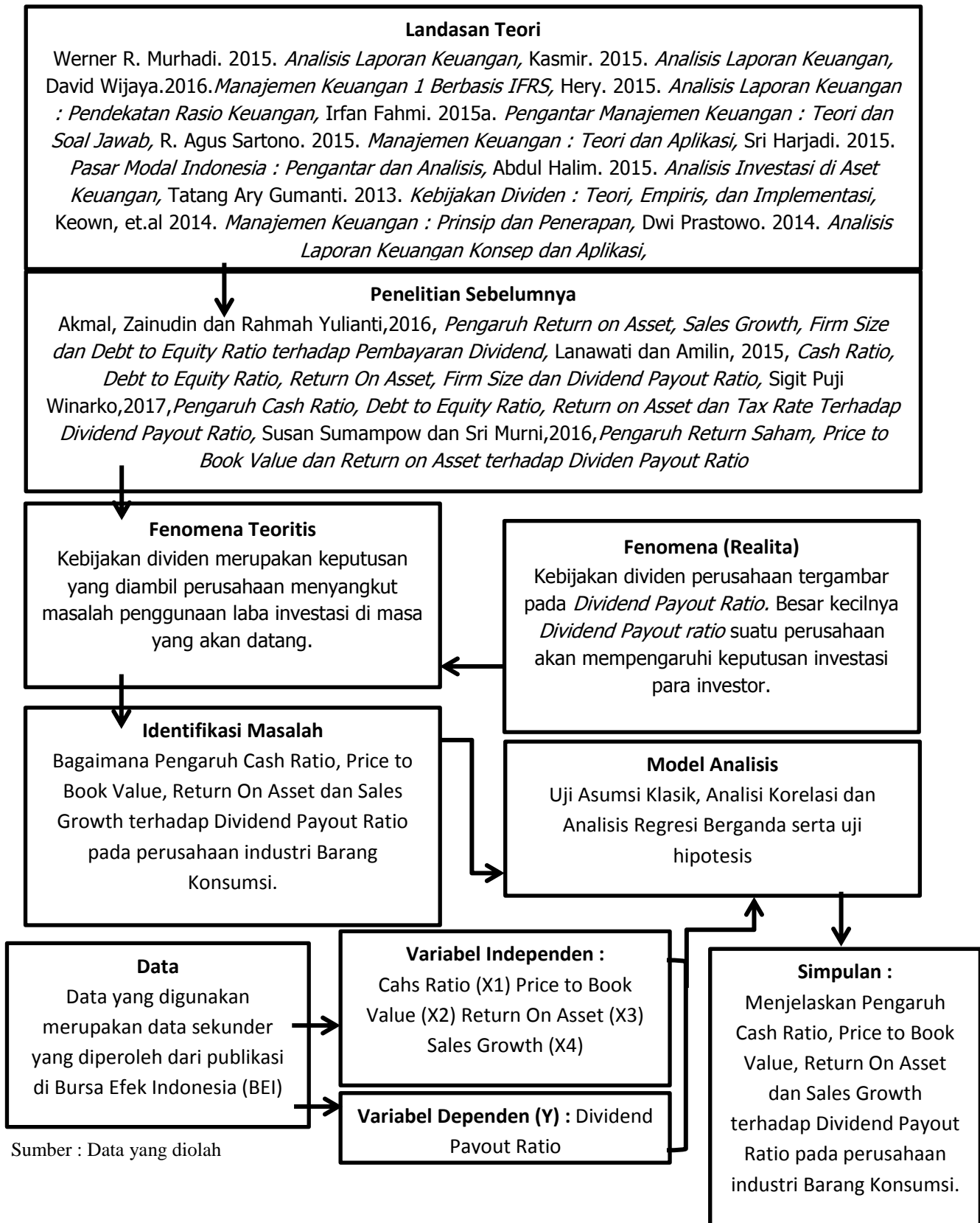
5. Sales Growth

Pertumbuhan atas penjualan merupakan indikator penting dari penerimaan pasar dari penerimaan pasar dari produk dan atau jasa perusahaan tersebut., di mana pendapatam yang dihasilkan dari penjualan akan dapat digunakan untuk mengukur tingkat pertumbuhan penjualan.

$$\text{Sales Growth} = \frac{S_t - S_{t-1}}{S_{t-1}}$$

Akmal dan Rahma Yulianti (2016 : 30)

Kerangka Pemikiran



METODE PENELITIAN

Gambaran tentang Populasi

Menurut Sugiyono (2016) Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian diambil kesimpulannya. Adapun populasi dalam penelitian ini adalah 40 perusahaan Barang Konsumsi yang tergabung di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.

Teknik Sampling

Menurut Sugiyono (2016) sampel adalah bagian dari populasi penelitian baik dalam bentuk jumlah maupun karakteristik yang mewakili dari populasi tersebut. Perusahaan yang digunakan sebagai populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Dengan kriteria :

1. Perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2012-2016.
2. Perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang konsisten membagikan dividen selama periode 2012-2016.
3. Perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang konsisten mempublikasikan laporan keuangannya selama periode 2012-2016.
4. Perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memiliki nilai *Sales Growth* Positif selama periode 2012-2016.

HASIL PENELITIAN

Tabel 4.14
Koefisien Korelasi

		Correlations				
		DPR	CR	PBV	ROA	SG
Pearson Correlation	DPR	1.000	-.340	-.390	-.262	-.053
Sig. (1-tailed)	DPR	.	.011	.004	.041	.366

Sumber : *Output* SPSS metode *Stepwise* yang diolah

Berdasarkan tabel 4.14 diketahui bahwa terdapat korelasi masing-masing variabel bebas (*independent variable*) terhadap variabel terikat (*dependent variable*) sebagai berikut :

- Nilai signifikansi *Cash Ratio* (X_1) sebesar $0,011 < 0,05$ maka terdapat korelasi antara *Cash Ratio* (X_1) terhadap *Dividend Payout Ratio* sebesar $-0,340$. Korelasi bersifat negatif dan cukup kuat ($0,25 - 0,50$).
- Nilai signifikansi *Price to Book Value* (X_2) sebesar $0,004 > 0,05$ maka terdapat korelasi antara *Price to Book Value* (X_2) terhadap *Dividend Payout Ratio* sebesar $-0,390$. Korelasi bersifat negatif dan cukup kuat ($0,25 - 0,50$).
- Nilai signifikansi *Return On Assets* (X_3) sebesar $0,041 > 0,05$ maka terdapat korelasi antara *Return On Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio* sebesar $-0,262$. Korelasi bersifat negatif dan cukup kuat ($0,25 - 0,50$).
- Nilai signifikansi *Sales Growth* (X_4) sebesar $0,007 < 0,1$ maka tidak terdapat korelasi antara *Sales Growth* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Persamaan Regresi linier berganda

Tabel 4.15
Persamaan Regresi

		Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.916	.118		7.752	.000
	PBV	-1.325	.478	-.390	-2.773	.008
2	(Constant)	1.199	.179		6.710	.000
	PBV	-1.364	.461	-.401	-2.957	.005
	ROA	-2.268	1.103	-.279	-2.056	.046

a. Dependent Variable: DPR

Sumber : *Output* SPSS metode *Stepwise* yang diolah

- Dari hasil persamaan regresi di atas dapat dilihat nilai konstanta sebesar 1,199. Hal ini mengindikasikan bahwa apabila *Price to Book Value* dan *Return On Assets* dianggap konstan, maka nilai *Dividend Payout Ratio* sebesar 1,434.
- Dengan mengasumsikan *Return On Assets* konstan, maka setiap kenaikan *Price to Book Value* sebesar 1 akan mengakibatkan nilai *Dividend Payout Ratio* menurun sebesar 1,364 begitu pula sebaliknya.
- Dengan mengasumsikan *Price to Book Value* konstan, maka setiap kenaikan *Return On Assets* sebesar 1 akan mengakibatkan nilai *Dividend Payout Ratio* menurun menjadi 2,268 begitu pula sebaliknya.

1. Uji Statistik T

Tabel 4.18
Hasil Perhitungan Uji T

		Coefficients ^a				
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.916	.118		7.752	.000
	PBV	-1.325	.478	-.390	-2.773	.008
2	(Constant)	1.199	.179		6.710	.000
	PBV	-1.364	.461	-.401	-2.957	.005
	ROA	-2.268	1.103	-.279	-2.056	.046

a. Dependent Variable: DPR

Sumber : *Output* SPSS metode *Stepwise* yang diolah.

Tabel 4.19
Hasil Perhitungan Uji T

Excluded Variables ^a					Collinearity Statistics			
Model	Beta In	t	Sig.	Partial Correlation	Tolerance	VIF	Minimum	
							Tolerance	
1	CR	-.015 ^b	-.054	.958	-.008	.254	3.933	.254
	ROA	-.279 ^b	-2.056	.046	-.302	.998	1.002	.998
	SG	.010 ^b	.072	.943	.011	.974	1.027	.974
2	CR	-.084 ^c	-.307	.760	-.048	.250	3.993	.250
	SG	-.013 ^c	-.092	.927	-.014	.968	1.033	.968

a. Dependent Variable: DPR

b. Predictors in the Model: (Constant), PBV

c. Predictors in the Model: (Constant), PBV, ROA

Sumber : *Output SPSS metode Stepwise yang diolah*

Interpretasi Hasil Penelitian

Pengaruh *Cash Ratio* (X_1) dengan *Dividend Payout Ratio* (Y)

Hipotesis pertama (H_1) menyatakan bahwa terdapat pengaruh antara *Cash Ratio* (X_1) terhadap *Dividend Payout Ratio* (Y) pada perusahaan Barang Konsumsi periode 2012-2016. Tetapi berdasarkan hasil uji statistik T menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Cash Ratio* dengan *Dividend Payout Ratio*.

Pengaruh *Price to Book Value* (X_2) dengan *Dividend Payout Ratio* (Y)

Hipotesis kedua (H_2) menyatakan bahwa terdapat pengaruh antara *Price to Book Value* (X_2) terhadap *Dividend Payout Ratio* (Y) pada perusahaan Barang Konsumsi periode 2012-2016. Berdasarkan hasil uji statistik T menunjukkan bahwa terdapat pengaruh signifikan antara *Price to Book Value* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Pengaruh *Return On Assets* (X_3) dengan *Dividend Payout Ratio* (Y)

Hipotesis ketiga (H_3) menyatakan bahwa terdapat pengaruh antara *Return On Assets* (X_3) terhadap *Dividend Payout Ratio* (Y) pada perusahaan Barang Konsumsi periode 2012-2016. Berdasarkan hasil uji statistik T menunjukkan bahwa terdapat pengaruh dan signifikan antara *Return On Assets* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Pengaruh *Sales Growth* (X_4) dengan *Dividend Payout Ratio* (Y)

Hipotesis keempat (H_4) menyatakan bahwa terdapat pengaruh antara *Sales Growth* (X_4) terhadap *Dividend Payout Ratio* (Y) perusahaan Barang Konsumsi periode 2012-2016. Berdasarkan hasil uji statistik T menunjukkan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *Sales Growth* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

PENUTUP

Kesimpulan

1. Berdasarkan hasil uji t menunjukkan bahwa *Cash Ratio* dan *Sales Growth* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.
2. Berdasarkan hasil uji t menunjukkan bahwa *Price to Book Value* dan *Return On Assets* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Saran

Untuk penelitian selanjutnya terdapat beberapa hal yang perlu diperhatikan, antara lain:

1. Dalam penelitian mendatang perlu menambahkan variabel-variabel lain yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio*, seperti struktur kepemilikan, posisi kas perusahaan, proporsi laba ditahan dan lain-lain.
2. Menambahkan jumlah sampel penelitian dalam waktu pengamatan yang lebih lama sehingga nantinya diharapkan hasil yang lebih baik.
3. Bagi peneliti selanjutnya yang akan menggunakan penelitian dengan topik sejenis, sebaiknya mempertimbangkan rasio yang tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio* yaitu pada *Cash Ratio* dan *Sales Growth*.

DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi,Irfan. 2015a. *Pengantar Manajemen Keuangan : Teori dan Soal Jawab*. Cetakan Keempat. Bandung : Alfabeta
- _____. 2015b. *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi : Teori dan Soal Jawab*. Cetakan Kesatu. Bandung : Alfabeta
- Ghozali,Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program IBM SPSS 21*. Edisi 7. Semarang : BP Universitas Diponegoro
- Gumanti,Tatang Ary. 2013. *Kebijakan Dividen : Teori, Empiris, dan Implementasi*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Halim, Abdul. 2015. *Analisis Investasi di Aset Keuangan*. Edisi 1. Jakarta : Mitra Wacana Media
- Harjadi,Sri. 2015. *Pasar Modal Indonesia : Pengantar dan Analisis*. Bogor : In Media
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan : Pendekatan Rasio Keuangan*. Cetakan Kesatu. Yogyakarta : CAPS
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kedelapan. Jakarta : Rajawali Pers
- Keown, J. Arthur, John D. Martin, J. William Petty, dan David F. Scott, Jr. 2014. *Manajemen Keuangan : Prinsip dan Penerapan*. Edisi 10. Jakarta : Indeks
- Munawir,S. 2014. *Analisa Laporan Keuangan*. Cetakan Ketujuh Belas. Yogyakarta : Liberty
- Murhadi,Werner R. 2015. *Analisis Laporan Keuangan : Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta : Salemba Empat
- Priyatno, Duwi. 2014a. *SPSS 22 : Pengolahan Data Terpraktis*. Edisi 1. Yogyakarta : Andi Offset

_____. 2014b. *Belajar Praktis Praktis Analisis Parametrik dan Non Parametrik Dengan SPSS & Prediksi Pertanyaan Pendarasan Skripsi dan Tesis*. Yogyakarta : Gava Media

Prastowo, Dwi. 2014. *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Edisi 3. Yogyakarta : UPP STIM YKPN

Sartono, R. Agus. 2015. *Manajemen Keuangan : Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Cetakan keempat. Yogyakarta : BPFE – Yogyakarta

Sugiyono. 2016. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Cetakan Kedua Puluh Tiga. Bandung : Penerbit Alfabeta

Sujarweni, Wiratna. 2014. *SPSS untuk Penelitian*. Yogyakarta : Pustaka Baru

Wijaya, David. 2016. *Manajemen Keuangan 1 Berbasis IFRS*. Edisi 2. Jakarta : Gava Media

JURNAL

Akmal, Zainudin dan Rahmah Yulianti, 2016, *Pengaruh Return on Asset, Sales Growth, Firm Size dan Debt to Equity Ratio terhadap Pembayaran Dividend pada perusahaan Manufaktur Sub Sektor Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI periode 2010-2014*, Jurnal Ekonomi Manajemen dan Akuntansi Vol.2 No2, ISSN 2460-5891.

Dame Prawira Silaban dan Ni Ketut Purnawati, 2016, *Pengaruh Profitabilitas, Struktur Kepemilikan, Pertumbuhan Perusahaan dan Efektivitas Usaha Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur*, Jurnal Manajemen Unud Vol. 5 No. 2, ISSN 2302 8912

Febrinancy Valencia Putri dan Arry Widodo, 2016, *Pengaruh ROA, DER dan AG Terhadap DPR Perusahaan Pertambangan BEI 2010-2014*, Jurnal Ecodemica Vol. IV No.1, ISSN 2355-0295

Komang Ayu Novita Sari dan Luh Komang Sudjarni, 2015, *Pengaruh Likuiditas, Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur di BEI*, Jurnal Manajemen Unud Vol. 4 No. 10, ISSN 3346 3374

Lanawati dan Amilin, 2015, *Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size dan Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia*, Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan JRAP Vol. 2 No. 1, ISSN 2339-1545

Sigit Puji Winarko, 2017, *Pengaruh Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset dan Tax Rate Terhadap Dividend Payout Ratio pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI*, Jurnal Akuntansi & Ekonomi FE. UN PGRI Kediri Vol.2 No.1, Maret 2017, ISSN 2541-0180

Stevanius dan Steven Yap, 2017, *Pengaruh Debt to Asset Ratio, Rasio Kas, Size, Return on Asset, Growth dan kepemilikan institusional terhadap Dividend Payout Ratio pada sektor Perbankan*, Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol.19 No.1, Juni 2017, ISSN 1410-9875

Susan Sumampow dan Sri Murni, 2016, *Pengaruh Return Saham, Price to Book Value dan Return on Asset terhadap Dividen Payout Ratio pada perusahaan yang terdaftar di BEI Studi pada perusahaan telekomunikasi*, Jurnal EMBA Vol.4 No.2 Juni 2016, ISSN 2303-1774

Wisriati Laim, Sientje C. Nangoy dan Sri Murni, *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Dividend Payout Ratio Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia*, Jurnal EMBA Vol. 3 No. 1, ISSN 2303 1174

WEBSITE

www.idx.co.id

www.britama.com

www.sahamok.com

www.yahoofinance.com