

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSETS*, *GROWTH* DAN *FIRM SIZE* TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN
(Studi pada perusahaan-perusahaan di BEI yang membagikan dividen
periode 2012-2015)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian dari syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Clara Alverina

2013120256

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI SARJANA MANAJEMEN
(Terakreditasi berdasarkan keputusan BAN-PT
No. 227/SK/BAN-PT/Ak-XVI/S/XI/2013)
BANDUNG
2017**

**THE EFFECTS OF *CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSETS, GROWTH* AND *FIRM SIZE* TOWARDS DIVIDEND POLICY
(A study on companies on Indonesian Stock Exchange that distribute dividends in 2012-2015)**



UNDERGRADUATE THESIS

Submitted to complete the requirements of
a Bachelor Degree in Economics

By

Clara Alverina

2013120256

PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS

MANAGEMENT STUDY PROGRAM

(Accredited based on the degree of BAN-PT

No. 227/SK/BAN-PT/Ak-XVI/S/XI/2013)

BANDUNG

2017

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MANAJEMEN



Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Assets*, *Growth*
dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Dividen
(Studi pada perusahaan-perusahaan di BEI yang membagikan dividen
periode 2012-2015)

Oleh
Clara Alverina
2013120256

PERSETUJUAN SKRIPSI

Bandung, 1 Agustus 2017

Ketua Program Studi S1 Manajemen,

Triyana Iskandarsyah, Dra., M.Si.

Pembimbing,

Dr. Judith Felicia Pattiwael, Dra., MT.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama (*sesuai akte lahir*) : Clara Alverina
Tempat / Tanggal lahir : Bandung, 1 Januari 1996
Nomor Pokok : 2013120256
Program Studi : Manajemen
Jenis Naskah : Skripsi



JUDUL

Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets*, *Growth* dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada perusahaan-perusahaan di BEI yang membagikan dividen periode 2012-2015)

Dengan,

Pembimbing : Dr. Judith Felicia Pattiwael, Dra., MT

SAYA NYATAKAN

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut plagiat (*plagiarism*) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksa oleh pihak mana pun.

Pasal 25 Ayat (2) UU No.20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik, profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya.

Pasal 70: Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,

Dinyatakan tanggal : 1 Agustus 2017

Pembuat pernyataan : Clara Alverina



ABSTRAK

Pentingnya dividen bagi investor adalah sebagai pertimbangan investor dalam pembelian saham. Selain itu, dividen juga penting bagi manajemen adalah untuk menunjukkan keberhasilan manajemen dalam menjalankan perusahaan sekaligus menunjukkan stabilnya *cash flow* perusahaan.

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, *Growth* dan *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Data dalam penelitian ini bersumber dari *annual report* perusahaan yang dipublikasikan di *website* Bursa Efek Indonesia. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan tahun 2012-2015. Teknik sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Kriteria pemilihan sampel adalah perusahaan yang membayarkan dividen tunai secara berturut-turut selama periode pembayaran yaitu pada tahun 2012-2015. Berdasarkan kriteria tersebut, perusahaan yang memenuhi kriteria berjumlah 30 perusahaan.

Dalam statistika deskriptif yang dipergunakan adalah perhitungan nilai tengah (*mean*), nilai minimum, nilai maksimum dan perhitungan standar deviasi. Metode analisa dilakukan dengan pengujian klasik terhadap lima variabel independen kemudian uji F dan uji t. Diperoleh bahwa *DER* tidak berpengaruh signifikan kemudian dikeluarkan dari model dan kembali dilakukan pengujian ulang. Uji klasik terhadap empat variabel independen yang dilakukan dengan uji F dan uji t menunjukkan bahwa hanya variabel *ROA*, *Growth* dan *Firm Size* yang berpengaruh signifikan sementara *CR* tidak berpengaruh. Pengujian klasik kemudian dilakukan terhadap tiga variabel independen dilakukan dengan uji F dan uji t. Hasilnya menunjukkan bahwa *ROA*, *Growth* dan *Firm Size* berpengaruh signifikan.

Dengan demikian diperoleh tiga variabel independen yaitu *ROA*, *Growth* dan *Firm Size* yang perlu dipentingkan dalam kebijakan dividen.

Nilai koefisien determinasi (R^2) diperoleh sebesar 0.218 atau 21.8%. Hal ini menunjukkan bahwa 21.8% *Dividend Payout Ratio (DPR)* dipengaruhi oleh variabel *ROA*, *Growth* dan *Firm Size*. Sedangkan sisanya sebesar 78.2% dijelaskan oleh variabel lain.

Hasil analisis ini dapat menjadi masukan dalam mengambil keputusan untuk membeli atau menjual saham sehubungan dengan harapan investor terhadap dividen yang dibagikan. Sedangkan bagi manajemen perusahaan, diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan terhadap kebijakan dividen agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

Penelitian selanjutnya disarankan agar mengikutsertakan variabel lain yang masih relevan dengan penelitian dan dapat menggunakan rentang periode yang lebih panjang serta sampel yang lebih banyak.

Kata Kunci : *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return On Assets (ROA)*, *Growth*, *Firm Size*, *Dividend Payout Ratio (DPR)*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa karena berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan baik. Skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets*, *Growth* dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada perusahaan-perusahaan di BEI yang membagikan dividen periode 2012-2015)”** disusun untuk memenuhi salah satu syarat yang diwajibkan agar memperoleh gelar sarjana strata-1 Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan.

Terselesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan banyak pihak, sehingga pada kesempatan ini penulis hendak mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan baik secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini. Ucapan terima kasih penulis ucapkan kepada pihak-pihak yang penulis hormati:

1. Keluarga penulis yang selalu menyemangati dan mendukung penulis baik secara material maupun moril kepada yang tersayang Papah Benny Yonathan, Mamah Monika Virgianti dan adikku Christopher Alverian. Terima kasih atas doa dan segalanya.
2. Ibu Dr. M. Merry Marianti, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan.
3. Ibu Triyana Iakandarsyah, Dra., M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Katolik Parahyangan.
4. Ibu Dr. Judith Felicia Pattiwael, Dra., MT., selaku dosen pembimbing skripsi Manajemen Keuangan yang selalu menyediakan waktunya untuk membimbing, mengarahkan dan mendengar segala keluh kesah penulis dalam menyusun skripsi ini.
5. Ibu Vera Intanie Dewi, S.E., M.M., selaku dosen mata kuliah Praktikum Metode Penelitian Manajemen yang telah mengajarkan penulis berbagai ilmu mengenai penulisan karya ilmiah.

6. Sahabat penulis yang senantiasa selalu ada di perjalanan perkuliahan mulai dari awal masuk hingga skripsi ini dibuat yaitu Ivonne Bonita, Yosefa Raras Paramastri dan Arief Setyani Komara.
7. Sahabat penulis yang senantiasa memberikan keceriaan dan semangat dalam penulisan skripsi ini, Maria Fransiska, Cindy Ayu Susanti, Jeanny Ester, Alexander Dion, Hieronimus Egi dan Yonatan Tri.
8. Teman terdekat penulis, Aria Arayana, *thank you for always with me and tell me that everything will be okay because I can do it.*
9. Sahabat yang selalu memberi semangat, Rani Marselima, Yohana Clara, Agustinus Aditriya, Ricky Slamet Putra dan Difa Andhika Yosafat.
10. Teman seperjuangan dalam pembuatan skripsi yang selalu memberikan semangat dan masukan kepada penulis yaitu Finantia Yedasari dan Ivonne Bonita.
11. Teman kampus penulis Arlyn Octaviani, Rika Sakana, Melisa Setyadi, Shiane Gunadi, Chyntia Amadea, Hana Anita, Denar Regiana dan Jessica Setiawan.
12. Kurnia Utaminingsih, yang senantiasa memberikan keceriaan dan semangat dalam penulisan skripsi ini.
13. Rekan-rekan Biro Administrasi dan Akademik serta Biro Kemahasiswaan dan Alumni Universitas Katolik Parahyangan, terimakasih atas dukungan dan semangat yang telah diberikan kepada penulis.
14. Semua pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu, terima kasih atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis selama ini.

Penyusunan skripsi ini, tidak luput dari kesalahan dan jauh dari kata sempurna karena keterbatasan ilmu pengetahuan, wawasan dan pengalaman yang dimiliki penulis. Maka dari itu, penulis mohon maaf atas segala kekurangan tersebut dan penulis tidak menutup diri atas semua masukan dan kritik yang bersifat membangun untuk penulis. Terima kasih.

Bandung, 1 Agustus 2017

Clara Alverina

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	ii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR	viii
DAFTAR RUMUS.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah	3
1.3 Tujuan Penelitian.....	4
1.4 Kegunaan Penelitian.....	4
1.5 Kerangka Pemikiran	4
1.6 Sistematika Penulisan.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
2.1 Dividen	9
2.2 Macam-macam Dividen	10
2.3 Prosedur Pembayaran Dividen	10
2.4 Kebijakan Dividen.....	11
2.4.1 Teori Kebijakan Dividen	12
2.4.2 Jenis-jenis kebijakan dividen	15
2.4.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen.....	16
2.5 Faktor-faktor yang Berpengaruh terhadap Dividend Payout Ratio	17
2.6 Penelitian Terdahulu.....	22
BAB III METODE DAN OBJEK PENELITIAN	26
3.1 Metode Penelitian.....	26
3.2 Definisi Operasional Variabel.....	26
3.3 Populasi dan Sampel.....	28

3.4 Keterbatasan Penelitian	30
3.5 Sumber dan Jenis Data	30
3.6 Metode Analisis Data	30
3.6.1 Statistik Deskriptif	30
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	30
3.6.3 Uji Hipotesis.....	32
3.6.4 Regresi Linear Berganda	33
3.6.5 Koefisien Determinasi	33
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	34
4.1 Perusahaan-perusahaan Pembayar Dividen.....	34
4.2 Analisis Deskriptif.....	35
4.3 Pengujian Asumsi Klasik (Dengan Lima Variabel Independen)	37
4.3.1 Uji Normalitas.....	37
4.3.2 Uji Multikolinearitas.....	39
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	39
4.4 Uji Hipotesis (Dengan Lima Variabel Independen)	40
4.4.1 Uji Statistik F.....	40
4.4.2 Uji Statistik t	41
4.5 Pengujian Asumsi Klasik (Dengan Empat Variabel Independen)	44
4.5.1 Uji Normalitas.....	44
4.5.2 Uji Multikolinearitas.....	45
4.5.3 Uji Heteroskedastisitas	46
4.6 Uji Hipotesis (Dengan Empat Variabel Independen)	46
4.6.1 Uji Statistik F.....	46
4.6.2 Uji Statistik t	47
4.7 Pengujian Asumsi Klasik (Dengan Tiga Variabel Independen).....	49
4.7.1 Uji Normalitas.....	49
4.7.2 Uji Multikolinearitas.....	51
4.7.3 Uji Heteroskedastisitas	51
4.8 Uji Hipotesis (Dengan Tiga Variabel Independen)	52

4.8.1 Uji Statistik F.....	52
4.8.2 Uji Statistik t.....	53
4.9 Analisis Regresi Linear.....	54
4.10 Koefisien Determinasi (R^2).....	55
4.11 Pembahasan Hasil Penelitian.....	56
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	58
5.1 Kesimpulan.....	58
5.2 Saran.....	60
5.3 Bagi Peneliti Selanjutnya	60
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1	Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3. 1	Definisi, Skala dan Pengukuran Variabel	26
Tabel 3. 2	Daftar Perusahaan dalam Sampel	29
Tabel 4. 1	Daftar Perusahaan Pembayar Dividen.....	34
Tabel 4. 2	Hasil Analisis Deskriptif Data	35
Tabel 4. 3	Hasil Uji Normalitas (Dengan Lima Variabel Independen)	37
Tabel 4. 4	Hasil Uji Multikolinieritas (Dengan Lima Variabel Independen)	39
Tabel 4. 5	Hasil Uji F (Dengan Lima Variabel Independen).....	40
Tabel 4. 6	Hasil Uji t (Dengan Lima Variabel Independen)	41
Tabel 4. 7	Hasil Uji Normalitas (Dengan Empat Variabel Independen)	44
Tabel 4. 8	Hasil Uji Multikolinieritas (Dengan Empat Variabel Independen)	45
Tabel 4. 9	Hasil Uji F (Dengan Empat Variabel Independen).....	47
Tabel 4. 10	Hasil Uji t (Dengan Empat Variabel Independen)	47
Tabel 4. 11	Hasil Uji Normalitas (Dengan Tiga Variabel Independen)	49
Tabel 4. 12	Hasil Uji Multikolinieritas (Dengan Tiga Variabel Independen)	51
Tabel 4. 13	Hasil Uji F (Dengan Tiga Variabel Independen)	52
Tabel 4. 14	Hasil Uji t (Dengan Tiga Variabel Independen)	53
Tabel 4. 15	Hasil Analisis Regresi.....	54
Tabel 4. 16	Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi.....	56
Tabel 4. 17	Rangkuman Hasil Penelitian.....	56

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Bagan Model Konseptual	7
Gambar 4. 1	Grafik Histogram (Dengan Lima Variabel Independen).....	38
Gambar 4. 2	Normal Probability Plot (Dengan Lima Variabel Independen)	38
Gambar 4. 3	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Dengan Lima Variabel Independen)	40
Gambar 4. 4	Grafik Histogram (Dengan Empat Variabel Independen).....	44
Gambar 4. 5	Normal Probability Plot (Dengan Empat Variabel Independen)	45
Gambar 4. 6	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Dengan Empat Variabel Independen)	46
Gambar 4. 7	Grafik Histogram (Dengan Tiga Variabel Independen).....	50
Gambar 4. 8	Normal Probability Plot (Dengan Tiga Variabel Independen).....	50
Gambar 4. 9	Hasil Uji Heteroskedastisitas (Dengan Tiga Variabel Independen).....	51

DAFTAR RUMUS

Rumus 2.1	<i>Dividend Payout Ratio</i>	17
Rumus 2.2	<i>Current Ratio</i>	18
Rumus 2.3	<i>Debt to Equity Ratio</i>	19
Rumus 2.4	<i>Return On Assets</i>	20
Rumus 2.5	<i>Growth</i>	21
Rumus 2.6	<i>Firm Size</i>	21
Rumus 3.1	Regresi Linear Berganda.....	33
Rumus 4.2	Persamaan Regresi Linear Berganda.....	54

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 2. Data *Dividend Payout Ratio* tahun 2012-2015
- Lampiran 3. Data *Current Ratio* tahun 2012-2015
- Lampiran 4. Data *Debt to Equity Ratio* tahun 2012-2015
- Lampiran 5. Data *Return On Asset* tahun 2012-2015
- Lampiran 6. Data *Growth* tahun 2012-2015
- Lampiran 7. Data *Firm Size* tahun 2012-2015
- Lampiran 8. Hasil Regresi
- Lampiran 9. Output SPSS (Dengan Lima Variabel Independen)
- Lampiran 10. Output SPSS (Dengan Empat Variabel Independen)
- Lampiran 11. Output SPSS (Dengan Tiga Variabel Independen)

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Menurut Kasmir dan Jakfar (2012), investasi dapat diartikan sebagai penanaman modal dalam suatu kegiatan yang memiliki jangka waktu relatif panjang dalam berbagai bidang usaha. Fahmi dan Lavianti (2009) menyatakan salah satu alternatif investasi di pasar modal adalah dalam bentuk saham yang akan memberikan keuntungan bagi para pemegang saham, antara lain kemungkinan memperoleh *capital gain*, memperoleh dividen dan memiliki hak suara dalam Rapat Umum Pemegang Saham.

Menurut Fahmi dan Lavianti (2009), perusahaan bertujuan untuk memaksimalkan kesejahteraan pemilik (*shareholder*) melalui keputusan atau kebijakan investasi, keputusan pendanaan dan keputusan dividen, demikian jika dilihat berdasarkan sudut pandang manajemen keuangan. Tujuan ini sering diterjemahkan sebagai suatu usaha untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Dalam mencapai tujuan tersebut, banyak *shareholder* yang menyerahkan pengelolaan perusahaan kepada para profesional yang bertanggungjawab mengelola perusahaan, yang disebut manajer. Para manajer yang diangkat oleh *shareholder* diharapkan akan bertindak atas nama *shareholder* tersebut, yakni memaksimalkan nilai perusahaan sehingga kemakmuran *shareholder* akan tercapai.

Kasmir dan Jakfar (2012), menyatakan para investor mempunyai tujuan untuk meningkatkan kesejahtraannya dengan mengharapkan *return* dalam bentuk *capital gain* maupun dividen. Dilain pihak, perusahaan mengharapkan pertumbuhan sekaligus mempertahankan kelangsungan hidupnya dan memberikan kesejahteraan bagi pemegang saham. Kebijakan pembayaran dividen mempunyai dampak yang sangat penting bagi investor maupun bagi perusahaan yang membayarkan dividen. Dengan demikian, kebijakan pembagian dividen menjadi masalah yang serius karena akan memenuhi harapan investor, disisi lain agar tidak menghambat pertumbuhan serta kelangsungan hidup perusahaan.

Laba yang akan dibagikan sebagai dividen disebut sebagai *dividend payout ratio*. Semakin tinggi *dividend payout ratio* maka semakin kecil porsi dana yang tersedia untuk ditanamkan kembali dalam perusahaan. Pertimbangan mengenai *dividend payout ratio* ini

sangat berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan. Bila kinerja keuangan bagus maka perusahaan tersebut akan mampu menetapkan besarnya *dividend payout ratio* sesuai dengan harapan pemegang saham dan tentu saja tanpa mengabaikan kepentingan perusahaan untuk tetap tumbuh dan berkembang menurut Sugiyono (2010).

Dividen merupakan salah satu kebijakan yang penting dalam perusahaan, karena menyangkut pemegang saham yang notabene merupakan sumber modal dari perusahaan tersebut. Investor dalam menginvestasikan dananya kedalam instrumen saham tentunya menginginkan *return* yang tinggi. *Return* dari saham dapat diperoleh dari *capital gain* maupun dari dividen menurut Kasmir dan Jakfar (2012).

Penelitian terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan *dividen payout ratio* sudah banyak dilakukan, akan tetapi hasil penelitian tidak konsisten satu sama lain meskipun penelitian tersebut sejenis. Penelitian yang dilakukan oleh Santosa (2009) mengatakan bahwa *Current Ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Hal ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Orniati (2009) yang menyatakan *Current Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Deitiana (2009) dan Sutari (2011) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Cendekia dan Irine (2010) yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Penelitian yang dilakukan oleh Prasetyo (2013) menunjukkan bahwa *Dividend Payout Ratio* dipengaruhi secara signifikan oleh *Return On Asset*. Hal ini berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Sutoyo, *et al.* (2011) yang menyatakan bahwa *Return On Asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Penelitian *growth* perusahaan yang dilakukan oleh Nadjibah (2008) menyatakan bahwa *growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Berbeda dengan penelitian Swastyastu, Yuniarta, dan Atmadja (2014) yang menjelaskan bahwa *growth* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Amalia (2008) dalam penelitiannya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* perusahaan yang *listed* di Bursa Efek Indonesia mengatakan bahwa untuk perusahaan yang sebagian sahamnya tidak dimiliki oleh manajemen perusahaan, *firm size* memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Hal ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Sutari (2011) yang mengatakan bahwa *firm size* memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. Namun berdasarkan penelitian Sutoyo, *et al.* (2011), Prasetyo (2013) serta Cendekia dan Irine (2010) diperoleh kesimpulan bahwa *firm size* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Berdasarkan gap penelitian tersebut maka rasio yang diteliti adalah rasio likuiditas yang diproksikan oleh *CR*, rasio solvabilitas yang diproksikan oleh *DER*, rasio profitabilitas yang diproksikan oleh *ROA*, *Growth* dan *Firm Size*.

Berdasarkan uraian tersebut maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai kebijakan dividen perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012-2015 yang diberi judul: **“Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets*, *Growth* dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Dividen (Studi pada perusahaan-perusahaan di BEI yang membagikan dividen periode 2012-2015)”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang dipaparkan, maka rumusan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*?
2. Bagaimana pengaruh Solvabilitas terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*?
3. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*?
4. Bagaimana pengaruh *Growth* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*?
5. Bagaimana pengaruh *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*?
6. Bagaimana kontribusi variabel independen terhadap variasi variabel dependen yaitu *Dividend Payout Ratio (DPR)*?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Mengetahui pengaruh Likuiditas terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*.
2. Mengetahui pengaruh Solvabilitas terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*.
3. Mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*.
4. Mengetahui pengaruh *Growth* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*.
5. Mengetahui pengaruh *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*.
6. Mengetahui kontribusi variabel independen terhadap variasi variabel dependen yaitu *Dividend Payout Ratio (DPR)*.

1.4 Kegunaan Penelitian

Penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Bagi investor yang mempertimbangkan dividen
Hasil analisis ini dapat menjadi masukan dalam mengambil keputusan untuk membeli atau menjual saham sehubungan dengan harapannya terhadap dividen yang dibagikan.
2. Bagi manajemen perusahaan
Hasil analisis ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan terhadap kebijakan dividen agar dapat memaksimalkan nilai perusahaan.

1.5 Kerangka Pemikiran

Menurut Laopodis (2013:300), dividen adalah pembayaran tunai yang dibayarkan oleh perseroan kepada pemegang saham. Dividen itu merepresentasikan pemegang saham terhadap penerimaan pengembalian langsung atau tidak langsung atas investasi mereka di perusahaan.

Menurut Kasmir dan Jakfar (2012), *Dividend Payout Ratio* atau rasio pembayaran dividen adalah perbandingan antara dividen yang dibayarkan dengan laba bersih yang didapatkan. *Dividend Payout Ratio* menentukan jumlah laba yang dibagi dalam bentuk dividen kas dan laba yang ditahan sebagai sumber pendanaan.

Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*

Current Ratio merupakan salah satu ukuran dari rasio likuiditas (*liquidity ratio*) yang dihitung dengan membagi aktiva lancar (*Current Ratio*) dengan utang atau kewajiban

lancar (*Current Liability*). Semakin besar *Current Ratio* menunjukkan semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Dan tingginya *current ratio* menunjukkan keyakinan investor terhadap kemampuan perusahaan untuk membayarkan dividen yang dijanjikan. Dengan kata lain, ada pengaruh positif antara *current ratio* terhadap pembayaran dividen menurut Marlina dan Danica (2009).

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)

Menurut Kasmir (2012:157), *Debt to Equity Ratio* adalah rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang.

Oleh karena itu semakin rendah *DER* akan semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya. Peningkatan hutang pada gilirannya akan mempengaruhi besar kecilnya laba bersih yang tersedia bagi para pemegang saham termasuk *dividend* yang akan diterima, karena kewajiban lebih diprioritaskan daripada pembagian *dividend*.

Pengaruh *Return on Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* (DPR)

Return On Asset (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan hasil (*return*) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. *Return On Asset (ROA)* adalah suatu ukuran tentang efektivitas manajemen dalam mengelolah investasinya. Di samping itu hasil pengembalian investasi menunjukkan produktivitas dari seluruh dana perusahaan, baik modal pinjaman maupun modal sendiri. Semakin rendah (kecil) rasio ini semakin kurang baik, demikian pula sebaliknya. Artinya rasio ini digunakan untuk mengukur efektivitas dari keseluruhan operasi perusahaan.

Return On Asset (ROA) adalah rasio yang menunjukan hasil (*return*) atas jumlah aktiva yang digunakan dalam perusahaan. Selain itu, *ROA* memberikan ukuran yang lebih

baik atas profitabilitas perusahaan karena menunjukkan efektivitas manajemen dalam menggunakan aktiva untuk memperoleh pendapatan menurut Kasmir (2012: 201).

Pengaruh *Growth* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*

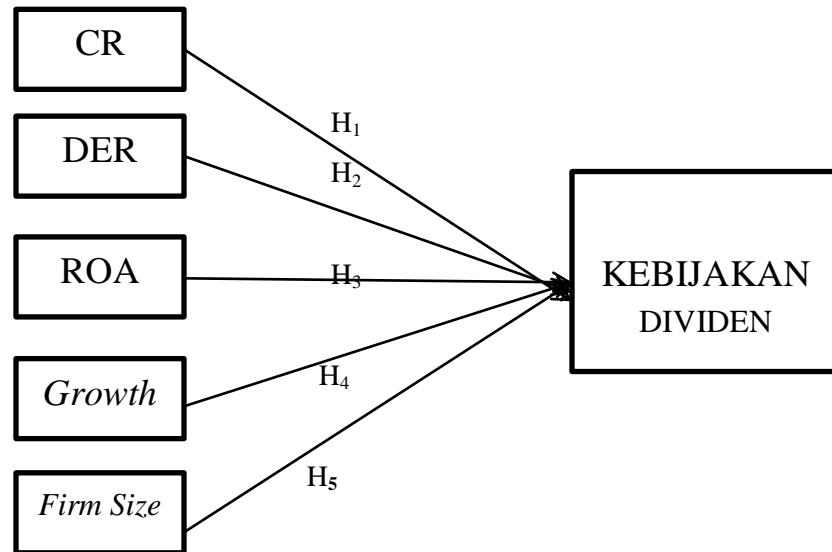
Growth menunjukkan pertumbuhan asset dimana asset merupakan aktiva yang digunakan untuk aktifitas operasional perusahaan. *Growth* menunjukkan pertumbuhan asset, perusahaan dengan kesempatan pertumbuhan yang tinggi memiliki *free cash flow* yang rendah karena sebagian dana yang ada digunakan untuk investasi pada proyek yang memiliki nilai *NVP* positif. Dapat disimpulkan bahwa terdapat hubungan yang negatif antara pertumbuhan dan pembayaran dividen menurut Kasmir (2012).

Pengaruh *Firm Size* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)*

Firm Size adalah ukuran perusahaan. Faktor ini menjelaskan bahwa suatu perusahaan besar memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal, sedangkan perusahaan kecil tidak mudah. Kemudahan aksesibilitas ke pasar modal merupakan fleksibilitas dan kemampuan perusahaan untuk menciptakan hutang atau memunculkan dana yang lebih besar dengan catatan perusahaan tersebut memiliki ratio pembayaran dividen yang lebih tinggi daripada perusahaan kecil.

Firm Size perusahaan didefinisikan sebagai total aktiva perusahaan dan dioperasionalisasi sebagai logaritma total aktiva ($\ln TA$). Faktor ini menjelaskan bahwa suatu perusahaan yang mapan dan besar memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal, sedangkan perusahaan kecil tidak mudah. Kemudahan aksesibilitas ke pasar modal dapat diartikan adanya fleksibilitas dan kemampuan perusahaan untuk menciptakan hutang atau memunculkan dana yang lebih besar dengan catatan perusahaan tersebut memiliki rasio pembayaran dividen yang lebih tinggi daripada perusahaan kecil. Ukuran perusahaan diwakili oleh *Log Natural (LN)* dari total assets tiap tahun. Prasetyo (2013) menyatakan bahwa *Firm Size* mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Gambar 1. 1 Bagan Model Konseptual



Sumber : Data yang Telah Diolah

Berdasarkan kerangka pemikiran tersebut, hipotesis penelitian ini adalah sebagai berikut:

- H₁: Terdapat pengaruh yang positif signifikan secara parsial antara *CR* terhadap Kebijakan Dividen.
- H₂: Terdapat pengaruh yang negatif signifikan secara parsial antara *DER* terhadap Kebijakan Dividen.
- H₃: Terdapat pengaruh yang positif signifikan secara parsial antara *ROA* terhadap Kebijakan Dividen.
- H₄: Terdapat pengaruh yang negatif signifikan secara parsial antara *Growth* terhadap Kebijakan Dividen.
- H₅: Terdapat pengaruh yang negatif signifikan secara parsial antara *Firm Size* terhadap Kebijakan Dividen.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Bab I : Pendahuluan

Bab ini berisi gambaran singkat mengenai hal-hal yang mendorong dilakukannya penelitian yang berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan dan kegunaan penelitian, serta sistematika penulisan.

Bab II : Tinjauan Pustaka

Bab ini berisi landasan teori, penelitian dahulu, dan kerangka pemikiran teoritis.

Bab III : Metodologi Penelitian

Bab ini berisi uraian mengenai variabel penelitian dan definisi operasional, populasi dan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis yang digunakan untuk menganalisis data.

Bab IV : Hasil dan Pembahasan

Bab ini menjelaskan deskripsi obyek penelitian, seluruh proses dan teknik analisis data hingga hasil dari pengujian seluruh hipotesis penelitian sesuai dengan metode yang digunakan.

Bab V : Kesimpulan dan saran

Bab ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari keseluruhan hasil yang telah diperoleh dalam penelitian ini. Selain itu juga menjelaskan apa saja keterbatasan dan saran untuk penelitian-penelitian selanjutnya agar dapat lebih mengembangkan penelitiannya.