

## ABSTRAKSI

**MUHAMMAD ROBI SANTURI**, 2017, Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda Kalimantan Timur. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Dividen Payout Ratio* Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2016 di bawah bimbingan Titin Ruliana dan Ey. Suharyono.

Perusahaan ingin melakukan investasi saham yang bertujuan untuk memperoleh modal usaha yang akan digunakan untuk kegiatan operasi perusahaan. Perusahaan selalu berusaha untuk memaksimalkan nilai sahamnya agar banyak investor yang tertarik menanamkan modalnya untuk perusahaan dengan cara dapat diukur berdasarkan dividen.

Penentuan pembayaran dividen salah satunya didasarkan pada kinerja perusahaan dan bisa dilihat dari laporan keuangannya yang menunjukkan informasi mengenai keadaan suatu perusahaan yang bisa dijadikan sumber informasi bagi pengambilan keputusan.

Tujuan Penelitian ini untuk mengetahui Pengaruh Kinerja Keuangan pada perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Dividen Payout Ratio* periode tahun 2014-2016.

Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Dari 45 perusahaan yang terdaftar di indeks LQ 45 selama periode penelitian, didapatkan 39 sample yang sesuai dengan kriteria sample yang dibutuhkan sehingga jumlah data yang dianalisis berjumlah 117 observasi. Sebelum menggunakan uji *regresi linear berganda terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik*. Pengujian hipotesis menggunakan uji F dan Uji t dengan bantuan program spss 20.00 for windows.

Hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa variabel *Leverage*, *Liquiditas*, *Profitabilitas*, dan PER (*Price Earning Ratio*) berpengaruh signifikan. Secara parsial menunjukkan bahwa variabel *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*, *Liquiditas* berpengaruh tidak signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*, variabel *Profitabilitas* berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*, Dan variabel PER (*Price Earning Ratio*) berpengaruh tidak signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio*.

Kata Kunci: *Leverage*, *Liquiditas*, *Profitabilitas*, PER (*Price Earning Ratio*), *Dividen Payout Ratio*

## **ABSTRACH**

MUHAMMAD ROBI SANTURI, 2017, University 17 August 1945 Samarinda Kalimantan East. *Influence Of Monetary Performance To Dividend of Payout Ratio At Company of LQ 45 Which Enlist In Effect Exchange Indonesia Year 2014 - 2016 below/under tuition Titin Ruliana and of Ey. Suharyono.*

*Company wish to do/conduct share invesment with aim to to obtain;get capital employed to be used for the activity of company operation. out for to Company always maximize its price of stocks so that/ to be many investor which interest to inculcate its capital for company by can be measured pursuant to dividend*

*Determination of payment of dividend is one of them relied on company performance and can be seen from its financial statement which show information concerning situation a[n company which can be made the source of information to decision making*

*Target of this Research to know Influence of Monetary Performance at]company of LQ 45 Which Enlist [in] Effect Exchange Indonesia ( BEI) together have an effect on to Dividend of Payout Ratio period of year 2014-2016.*

*Method which is used in this research is purposive sampling method. From 45 company which enlist in index of LQ 45 during period of elite, got by 39 sample matching with criterion of sample required so that the amount of data the analysed to amount to 117 observation. Before using doubled linear regression test beforehand to test classic assumption. Examination of hypothesis use test of F and Test of t constructively program of spss 20.00 windows for.*

*Result of research by simultant that variable of Leverage, Liquiditas , Profitability , and PER ( Price Earning Ratio) having an effect on signifikan. By parsial that Leverage variable have an effect on do signifikan to Dividend of Payout Ratio,Liquiditas have an effect on do not signifikan to Dividend of Payout Ratio, Profitability variable have an effect on do not signifikan to Dividend of Payout Ratio, and PER (Price Earning Ratio) have an effect on do not signifikan to Dividend of Payout Ratio.*

*Keyword : Leverage, Likuiditas, Profitabilitas, PER (Price Earning Ratio), Dividen Payout Ratio*

## PENDAHULUAN

### Latar Belakang

Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 adalah perusahaan yang memiliki tingkat *liquiditas* dan kapitalisasi tertinggi yang digunakan untuk mengetahui seberapa pengaruh *dividen payout ratio* terhadap rasio keuangan. Proporsi yang dibayarkan kepada pemegang saham Perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 bergantung pada kemampuan perusahaan menghasilkan laba dan kebijakan dividen yang diterapkan oleh perusahaan. Prosentase laba yang dibayarkan dalam bentuk dividen kepada pemegang saham disebut *dividend payout ratio* (DPR) Menurut Jamie Pratt (2011:561)

Sarana yang sering digunakan untuk mengukur tingkat kinerja keuangan adalah rasio keuangan. Terdapat rasio keuangan yang dapat menunjukkan kinerja perusahaan dalam menentukan kebijakan dividen, diantaranya adalah Rasio *Profitabilitas*, *solabilitas (Leverage)*, *Liquiditas* dan *Aktivitas (PER Price Earning ratio)* (Khasmir (2010). Juhmani (2009) menjelaskan bahwa kebijakan dividen merupakan kebijakan keuangan penting yang perlu mendapat perhatian, tidak hanya dari sisi perusahaan, tetapi juga pemegang saham, karyawan dan regulator. Analisis terhadap kebijakan dividen sangat bermanfaat bagi para pembuat keputusan yang telah diambil berhasil atau tidak.

Investor dapat mengetahui kinerja perusahaan dari tahun-tahun

sebelumnya cukup menguntungkan atau tidak untuk berinvestasi dengan melihat rasio keuangan perusahaan mampu untuk menghasilkan *profitabilitas* dan besarnya dividen.

### Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah dan identifikasi masalah diatas maka dapat dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut :

1. Apakah Rasio *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Apakah Rasio *Liquiditas* berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).
3. Apakah Rasio *Profitabilitas* berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).
4. Apakah Rasio *PER (Price Earning Per Ratio)* berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).
5. Apakah Rasio *Leverage, Liquiditas, Profitabilitas, dan PER (Price Earning Ratio)* secara bersama – sama berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada Perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).

## **DASAR TEORI**

### **Laporan Keuangan**

Laporan keuangan (Khasmir 2008) adalah laporan pertanggung jawaban manajer atau pimpinan perusahaan atas pengelolaan perusahaan yang dipercayakan kepada pihak-pihak yang berkepentingan (*Stakeholder*) terhadap perusahaan, yaitu pemilik perusahaan (Pemegang Saham), Pemerintah (Instansi Pajak), Kreditor (Bank atau Lembaga Keuangan), maupun pihak yang berkepentingan lainnya. Laporan Keuangan adalah laporan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu.

Jae K. Shim, Joel G. Siegel (2008 : 37) “ *Other sections in the annual report in addition to the financial statement are helpful in understanding the company’s financial health. These sections include the highlights, review of operations, foot – notes, supplementary schedules, and auditor’s report.*

### **Analisa Laporan Keuangan**

Analisa Laporan Keuangan (Myer, 2010) adalah analisis mengenai dua daftar yang disusun oleh akuntan pada akhir periode untuk suatu perusahaan. Kedua daftar itu adalah daftar neraca / Laporan posisi keuangan dan daftar pendapatan / daftar laba rugi. Laporan keuangan merupakan salah satu informasi penting bagi para pemakai laporan keuangan dalam rangka pengambilan keputusan ekonomi. Hasil analisis laporan keuangan akan mampu menginterpretasikan berbagai hubungan dan kecenderungan yang dapat memberikan pertimbangan terhadap

keberhasilan perusahaan dimasa yang akan datang.

Harahap (2009: 195), Rasio yang digunakan untuk menganalisa Laporan Keuangan adalah :

#### **ROA (*Return On Assets*)**

*Return On Assets* (ROA) Marlina dan Danica (2009:2) menunjukkan kemampuan modal yang diinvestasikan dalam total aktiva untuk menghasilkan laba perusahaan. Semakin tinggi ROA maka kemungkinan pembagian dividen juga semakin banyak.

#### **PER (*Price Earning Ratio*)**

*Price Earning Ratio* (PER) (Nining 2013:3) adalah besarnya rupiah yang harus dibayarkan investor untuk memperoleh satu rupiah *earning* perusahaan.

## **METODE PENELITIAN**

### **Populasi dan Sampel**

Kriteria penarikan sampel yang digunakan oleh peneliti adalah sebagai berikut :

- a. Perusahaan yang menjadi populasi adalah perusahaan Indeks LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2016 adalah sebanyak 45 perusahaan.
- b. Perusahaan yang menjadi sampel yang sesuai dengan kriteria sampel dan membagikan dividen secara rutin periode 2014 – 2016 adalah sebanyak 39 perusahaan.

## Alat Analisa

### Analisa Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linear berganda menjelaskan dan menguji hubungan antara variabel terikat (Y), dan variabel bebas (X). Hubungan antara Y dan X secara grafis ditunjukkan oleh rumus. Ketika terdapat lebih dari satu variabel bebas, persamaan regresinya menjadi. Sumber : (Douglas A. Edisi 13, hal – 132, 2008)

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + \epsilon$$

Keterangan :

Y = Variabel *Dividen Payout Ratio*

a = Kostanta

b = Koefisien Regresi 1,2,3, dan 4

X<sub>1</sub> = *Leverage*

X<sub>2</sub> = *Liquiditas*

X<sub>3</sub> = *Profitabilitas*

X<sub>4</sub> = *Price Earning Ratio (PER)*

ε = *Standard error*

### Uji t (Parsial)

Uji hipotesis secara parsial digunakan untuk mengetahui pengaruh dari masing – masing variabel bebas terhadap variabel terikat. Uji ini dilakukan dengan membandingkan nilai Thitung dengan nilai Ttabel. Nilai Thitung dapat dilihat dari pengolahan data bagian *Coefficients*.

Kriteria Uji T hitung adalah sebagai berikut :

Jika Thitung > Ttabel maka H<sub>0</sub> ditolak, dan sebaliknya Ha diterima

Jika Thitung < Ttabel maka H<sub>0</sub> diterima, dan sebaliknya Ha ditolak

Berdasarkan taraf yang signifikan 0.05 atau taraf kepercayaan 95 % dengan derajat kebebasan DK = N-k.

### Uji F (Simultan)

Uji F digunakan untuk menguji tingkat signifikan dari pengaruh variabel bebas secara bersama – sama terhadap variabel terikat. Uji dilakukan dengan langkah membandingkan nilai Fhitung dengan Ftabel, Nilai Fhitung dapat dilihat dari hasil pengolahan data bagian ANOVA.

Kriteria Uji F hitung adalah sebagai berikut :

Jika Fhitung > Ftabel maka H<sub>0</sub> ditolak, Ha diterima

Jika Fhitung < Ftabel maka H<sub>0</sub> diterima, Ha ditolak

## ANALISIS DAN PEMBAHASAN

Berdasarkan data – data hasil penelitian yang telah dilakukan mengenai pendapatan usaha, hutang, dan aktiva yang tertuang dalam laporan keuangan pada periode tahun 2014 – 2016, maka peneliti bermaksud untuk melakukan analisis dengan menggunakan data rasio *Leverage* ( $X_1$ ), *Liquiditas* ( $X_2$ ), *Profitabilitas* ( $X_3$ ), *PER* (*Price Earning Ratio*) ( $X_4$ ) dan *DPR* (*Dividen Payout Ratio*) ( $Y$ ).

### Analisis Regresi Linier Berganda

Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dikarenakan variabel yang diteliti lebih dari satu variabel. Analisis ini digunakan untuk mengetahui pengaruh dari variabel *Leverage* (*Debt to Equity Ratio*), *Liquiditas* (*Current Ratio*), *Profitabilitas* (*ROA*) dan *PER* (*Price Earning Ratio*) terhadap (*Dividen Payout Ratio*) Pembayaran Dividen. Pengolahan data dilakukan dengan menggunakan bantuan program SPSS (*Statistical Package for Social Sciences*) 20. Hasil persamaan analisis regresi linear berganda ditampilkan pada tabel berikut.

### Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	30,392	5,004		6,073	,000
Leverage	-1,723	,849	-,185	-2,030	,045
Current Ratio	,015	,012	,111	1,237	,219
ROA	,513	,131	,346	3,925	,000
PER	-,027	,143	-,017	-,191	,848

a. Dependent Variable: DPR

Sumber: Data diolah 2017, Output SPSS 20.0

Dari tabel tersebut dapat ditulis persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$\text{Dividen Payout Ratio (DPR)} = 30,392 - 1,723LV + 0,015CR + 0,513ROA - 0,027PER + e$$

## PEMBAHASAN

1. Pengaruh Rasio *Leverage* adalah sebesar (0,045) lebih kecil dari tingkat kekeliruan  $\alpha = 0.05$  (5%) dan  $t_{hitung}$  sebesar (-2,030) dibandingkan dengan  $t_{tabel}$  dengan derajat kebebasan  $N - k$  ( $117 - 5$ ) lebih besar dari  $t_{tabel}$  sebesar (-1,981). Maka dapat disimpulkan dari hasil output SPSS Statistic 20. bahwa Rasio *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).

Hasil Dari Uji t (Parsial) Hipotesis Pertama						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	30,392	5,004		6,073	,000
	Leverage	-1,723	,849	-,185	-2,030	,045

a. Dependent Variable: DPR

Sumber : Data diolah 2017, output spss 20

2. Pengaruh Rasio *Liquiditas* adalah sebesar (0,219) lebih besar dari tingkat kekeliruan  $\alpha = 0.05$  (5%) dan  $t_{hitung}$  sebesar (1,237) dibandingkan dengan  $t_{tabel}$  dengan derajat kebebasan  $N - k$  (117 - 5) lebih kecil dari  $t_{tabel}$  sebesar (1,289) maka dapat disimpulkan dari hasil output SPSS Statistic 20. bahwa Rasio *liquiditas* berpengaruh tidak signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).

Hasil Dari Uji t (Parsial) Hipotesis Kedua						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	30,392	5,004		6,073	,000
	Current ratio	,015	,012	,111	1,237	,219

a. Dependent Variable: DPR

Sumber : Data diolah 2017, output spss 20

3. Pengaruh Rasio *Profitabilitas* adalah sebesar (0,000) lebih kecil dari tingkat kekeliruan  $\alpha = 0.05$  (5%) dan  $t_{hitung}$  sebesar (3,925) dibandingkan dengan  $t_{tabel}$  dengan derajat kebebasan  $N - k$  (117 - 5) lebih besar dari  $t_{tabel}$  sebesar (3,163) maka dapat disimpulkan dari hasil output SPSS Statistic 20. bahwa Rasio *Profitabilitas* berpengaruh signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).

Hasil Dari Uji t (Parsial) Hipotesis Ketiga						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	30,392	5,004		6,073	,000
	ROA	,513	,131	,346	3,925	,000

a. Dependent Variable: DPR

Sumber : Data diolah 2017, output spss 20

4. Rasio PER (*Price Earning Ratio*) adalah sebesar (0,848) lebih besar dari tingkat kekeliruan  $\alpha = 0.05$  (5%) dan  $t_{hitung}$  sebesar (-0,191) dibandingkan dengan  $t_{tabel}$  dengan derajat kebebasan  $N - k$  (117 - 5) lebih kecil dari  $t_{tabel}$  sebesar (0,676) maka dapat disimpulkan dari hasil output SPSS Statistic 20 diatas bahwa Rasio

PER (*Price Earning Ratio*) berpengaruh tidak signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).

Hasil Dari Uji t (Parsial) Hipotesis Keempat						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	30,392	5,004		6,073	,000
	PER	-,027	,143	-,017	-,191	,848

a. Dependent Variable: DPR

Sumber : data diolah 2017, output spss 20

Hasil hipotesis kelima dalam penelitian ini adalah adanya persamaan signifikan kesemua Rasio yang diduga oleh peneliti dengan hasil nyata yang terjadi setelah dilakukan pengujian hipotesis., Teknik analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis kelima adalah menggunakan Uji F atau uji yang dilakukan secara bersama – sama. Perhitungan uji hipotesis ini menggunakan program SPSS Statistic 20.

- Pengaruh kesemua variabel terhadap *dividen payout ratio* adalah nilai F sebesar = 7,797 dengan probabilitas (Signifikansi) sebesar (0.000). Nilai signifikansi F yang lebih kecil dari tingkat kekeliruan  $\alpha = 0.05$  (5%) dan  $F_{hitung}$  sebesar (7,797) dibandingkan dengan  $F_{tabel}$  dengan derajat kebebasan  $N - k$  (117 – 5) lebih besar dari  $F_{tabel}$  sebesar (2,450) maka dapat disimpulkan bahwa *Rasio Leverage, Liquiditas (Current Ratio), Profitabilitas (ROA) dan PER (Price Earning Ratio)* secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Dividen Payout Ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).

### Hasil Uji Statistik Simultan (F)

ANOVA <sup>a</sup>					
Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
Regression	11050,199	4	2762,550	7,797	,000 <sup>b</sup>
1 Residual	39681,921	112	354,303		
Total	50732,120	116			

a. Dependent Variable: DPR

b. Predictors: (Constant), PER, Leverage, ROA, Current Ratio

Sumber : Data diolah, Output spss 20



## PENUTUP

## KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja keuangan terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di BEI selama periode 2014-2016. Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini

1. Rasio *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI), hipotesis pertama diterima karena nilai signifikan lebih kecil dari  $\alpha = 0,05$ .
2. Rasio *Liquiditas* berpengaruh tidak signifikan terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI), hipotesis kedua ditolak karena nilai signifikan lebih besar dari  $\alpha = 0,05$ .
3. Rasio *Profitabilitas* berpengaruh signifikan terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI), hipotesis ketiga diterima karena nilai signifikan lebih kecil dari  $\alpha = 0,05$ .
4. Rasio PER (*Price Earning Ratio*) berpengaruh tidak signifikan terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek

Indonesia (BEI), hipotesis keempat ditolak karena nilai signifikan lebih besar dari  $\alpha = 0,05$ .

5. Rasio *Leverage*, *Liquiditas*, *Profitabilitas*, dan PER (*Price Earning Ratio*) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *dividen payout ratio* pada perusahaan LQ 45 yang telah terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI), hipotesis kelima diterima karena nilai signifikan lebih kecil dari  $\alpha = 0,05$ .

## DAFTAR PUSTAKA

- Anil, Kanwal and Sujata Kapoor. 2008. "Determinants of Dividend Payout Ratios-A Study of Indian Information Technology Sector". *International Research Journal of Finance and Economics*. India.
- Brigham dan Houston. 2007. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 2*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2007. *Pasar Modal Di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab Edisi Dua*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, Imam. 2007. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro. 70