

## PENGARUH CR, DER DAN ROA TERHADAP *DIVIDEND PAYOUT RATIO* PADA BEBERAPA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN yang Terdaftar di BEI (2011-2013)

Halim Usman<sup>1</sup>  
Sri Wahyuni Mustafa<sup>2</sup>

No. HP 082326123111<sup>1</sup>, 085299854222<sup>2</sup>

### ABSTRAK

*This research is motivated by previous research fieldwork-examine some of the variables that affect the dividend payout ratio as the dependent variable, both in Indonesia and abroad. This study used a sample of three mining companies listed on the Stock Exchange. The dependent variable in this study is the Dividend Payout Ratio (DPR) while the independent variable is Cash Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) and Return on Assets (ROA) and used multiple regression analysis to determine the effect of independent variables on the dependent variable. The results showed that CR, DER and ROA of 25.60% influence Parliament and the balance of 74.40% is influenced by other variables not included in this study.*

**Keywords:** *Dividend Payout Ratio, Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset*

### PENDAHULUAN

Riset tentang *dividend payout ratio* bukan lagi hal baru, namun masih menjadi bahan penelitian bagi para peneliti di dunia pada umumnya dan di Indonesia pada khususnya, terutama penelitian tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio*.

Penelitian ini dilatarbelakangi oleh penelitian-penelitian sebelumnya yang menguji beberapa variabel yang mempengaruhi *dividend payout ratio* sebagai

variabel dependen, baik itu di Indonesia maupun di Luar Negeri.

Utama, 2012 juga turut menguji variabel-variabel yang mempengaruhi *dividend payout ratio* diantaranya adalah ukuran perusahaan, *cash ratio*, *debt to equity ratio* serta *return on asset*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semua variabel independen yang diuji memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio*.

Ajanthan, 2013 menguji pengaruh *net profit* terhadap *dividend payout ratio* dengan variabel kontrol *revenue* dan *total asset*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semua variabel, baik itu independen maupun variabel kontrol memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *dividend payout ratio* pada perusahaan hotel dan restoran di Sri Lanka.

Komrattanapanya dan Suntrauk, 2013 menguji beberapa faktor yang mempengaruhi *dividend payout ratio* dengan menggunakan analisis regresi tobit. Hasil penelitian menemukan bahwa *financil leverage*, *investment oportunity*, *sales growth*, *firm size* dan *property* berpengaruh signifikan terhadap

*dividend payout ratio* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Thailand.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio* serta *Return on Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio* pada beberapa perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi penting dalam konteks penelitian dalam bidang ekonomi dan pasar modal di Indonesia, karena setidaknya berdasarkan survei peneliti terhadap hasil-hasil riset yang menguji topik serupa sudah sangat banyak. Hasil riset ini juga diharapkan berkontribusi bagi perusahaan dalam menetapkan kebijakan dividen.

## METODE PENELITIAN

### Sampel dan Data

Sampel penelitian dipilih secara *purposive sampling* dengan kriteria tertentu. Metode ini digunakan agar dapat memperoleh sampel sesuai dengan yang dibutuhkan. Adapun kriteria sampel adalah: (a) perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, (b) sampel paling tidak telah mengumumkan pembayaran dividen dua tahun berturut-turut pada periode 2011-2013, (c) sampel telah menerbitkan laporan keuangan dalam periode 2011-2013.

Data-data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder dan diolah secara panel. Data tersebut masing-masing adalah laporan keuangan perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia (periode 2011-2013) yang didownload pada website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Dari kriteria yang telah ditentukan oleh peneliti dalam pengambilan sampel terdapat lebih dari 30 perusahaan yang dapat digunakan sebagai sampel. Namun karena keterbatasan peneliti, maka penelitian ini hanya difokuskan pada tiga perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI, yakni PT. Aneka Tambang (Persero), Tbk; PT. Adaro Energy, Tbk serta PT. ATPK Resources, Tbk.

### Variabel Penelitian

Penelitian ini menggunakan dua jenis variabel, yakni variabel dependen dan variabel independen. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *Dividend Payout Ratio (DPR)* sementara variabel independen adalah *Cash Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* serta *Return on Asset (ROA)*.

### Model Analisis

Untuk mengetahui pengaruh *Cash Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* serta *Return on Asset (ROA)* terhadap *Dividend Payout Ratio (DPR)* maka digunakan analisis regresi linear berganda dengan formula sebagai berikut:

$$DER = a + b_1CR + b_2DER + b_3ROA + e$$

### Hasil Penelitian

Sesuai dengan model analisis data yang digunakan dalam penelitian ini, yakni dengan menggunakan regresi linear berganda dengan menggunakan *software SPSS* untuk pengolahan data, maka hasil yang diperoleh tampak pada tabel berikut ini:

**Variables Entered/Removed<sup>a</sup>**

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Cash Ratio <sup>b</sup>		Enter

a. Dependent Variable: Dividend Payout Ratio

b. All requested variables entered.

**Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.506 <sup>a</sup>	.256	-.190	.40963

a. Predictors: (Constant), Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Cash Ratio

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.289	3	.096	.573	.657 <sup>b</sup>
	Residual	.839	5	.168		
	Total	1.128	8			

a. Dependent Variable: Dividend Payout Ratio

b. Predictors: (Constant), Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Cash Ratio

**Coefficients<sup>a</sup>**

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	.769	.334		2.300	.070
	Cash Ratio	-.045	.056	-.357	-.801	.460
	Debt to Equity Ratio	-.258	.232	-.456	-1.109	.318
	Return on Asset	.783	1.114	.296	.703	.513

a. Dependent Variable: Dividend Payout Ratio

Berdasarkan hasil olah data tersebut, diperoleh persamaan regresi berikut ini:

$$DPR = 0,769 - 0,045CR - 0,258DER + 0,783ROA$$

Berdasarkan persamaan regresi berganda seperti di atas, selanjutnya dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

1. Nilai koefisien *a* sebesar 0,769 berarti apabila *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Asset* sama dengan nol maka *Dividend Payout Ratio* akan meningkat sebesar 76,90%.
2. Nilai koefisien *CR* = -0,045 menunjukkan tidak adanya pengaruh yang searah antara *Cash Ratio* dengan *Dividend Payout Ratio*. Artinya, apabila *Cash Ratio* baik maka tingkat *Dividend Payout Ratio* diprediksi juga akan baik dengan asumsi variabel lainnya konstan atau tetap.
3. Nilai koefisien *DER* = -0,258 menunjukkan tidak adanya hubungan yang searah antara variabel *Debt to Equity Ratio* dengan *Dividend Payout Ratio*. Hal ini berarti jika *Debt to Equity Ratio* perusahaan mendukung atau tidak bermasalah maka diperkirakan *Dividend Payout Ratio* juga akan meningkat.
4. Nilai koefisien *ROA* = 0,783 menunjukkan adanya hubungan yang searah antara *Return on Asset* dengan *Dividend Payout Ratio*. Artinya, *Return on Asset* mendukung maka dapat diprediksi *Dividend Payout Ratio* juga akan baik.

Berikutnya akan dilihat tingkat keeratan hubungan (korelasi) antara variabel bebas terhadap variabel terikat, demikian pula dengan tingkat determinasinya. Tingkat korelasi variabel bebas terhadap variabel terikat ditunjukkan oleh nilai *R* sebesar 0,506 yang memberikan informasi bahwa ada hubungan yang cukup kuat antara variabel *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Asset* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Besarnya daya ramal model diberikan oleh nilai koefisien determinasi yang disimbolkan dengan *R*<sup>2</sup> (*R-Square*) sebesar 0,256 yang berarti model mempunyai daya ramal sebesar 25,60 % atau sekitar 25,60 % variasi tingkat *Dividend Payout Ratio* yang dapat dijelaskan oleh model atau dengan kata lain variasi perubahan *Dividend Payout Ratio* dipengaruhi oleh variabel-variabel *Cash Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Asset* sedang sisanya sebesar 74,40 % diakibatkan oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model analisis.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Ajantha. A, 2013, *The Relationship between Dividend Payout and Firm Profitability: A Study of Listed Hotels and Restaurant Companies in Sri Lanka*, International Journal of Scientific and Research Publications, Volume 3, Issue 6, June 2013
- Almalia. L Spica, Puspita, 2007, *Reaksi Pasar Terhadap dividend initiations dan Dividend Omissions pada Perusahaan Manufaktur Bursa Efek Jakarta*, Procceding seminar Nasional Manajemen SMART, Desember 2007

- Ang. Robert, 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Edisi 1, Mediasoft Indonesia
- Brigham, Eugene F and Joel F. Houston, 2009, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, alihbahasa Ali Akbar Yulianto, Buku satu, Edisi sepuluh, PT. Salemba Empat, Jakarta
- Hatta, Atika Jauhari. 2002. *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen: Ivestasi Pengaruh Teori Stakeholder*, JAAI Volume 6 No.2, Desember 2002
- Jensen, Solberg and Zorn. 1992. *Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt and Dividend Policy*, Journal of Financial and Quantitative Analysis, vol27, No.2 (1992), 247-263
- Kieso dan Weygandt (Herman Wibowo, Penerjemah). 2002. *Akuntansi Intermediate*. Edisi ke 10. Jakarta. Bina Rupa Aksara
- Komrattanapaya. Pornumpai, Suntrauk. Phassawan, 2013, *Factors Influencing Dividend Payout Ratio in Thailand: A Tobit Regression Analysis*, International Journal of Accounting and Financial Reporting, Vol. 3, No. 2
- Kumar, Suwendra, 2007, *Analisis pengaruh Struktur Kepemilikan, Investment Opportunity Set (IOS), dan Rasio-Rasio Keuangan Terhadap DPR*, Tesis Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Diponegoro
- Marlina, Lisa dan Danica Clara. 2009. *Analisis Pengaruh Cash Position, Debt to Equity Ratio, dan Return on Assets terhadap Dividend Payout Ratio*, Jurnal Manajemen Bisnis, Vol 2, No.1, 2009
- Mollah, A., Sobur and Keasen, K. 2000. *The Influence of Agency Cost on Dividend Policy in an Emerging Market: Evidence from The Dhaka Stock Exchange*, Journal of Financial and Quantitative Analysis, 2000
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Sartono, Agus dan Maria, Anna 2002. *An Empirical Examination of The Dividend Information Information Contents in The Balance Sheet: A Signaling Approach*, Gadjah Mada International Journal of Business, Vol. 4. No. 3. pp. 347-359
- Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan "Teori dan Aplikasi"*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE
- Setiawan, Dody dan Hartono, Jogiyanto. 2003. *Pengujian Efisiensi Pasar Bentuk Setengah Kuat Secara Keputusan: Analisis Pengumuman Dividen Meningkatkan*, Jurnal Riset Akuntansi, Vol. 6, No. 2, Mei 2003
- Sutrisno. (2001). *Analisis Faktor-faktor yang mempengaruhi Dividend Payout Ratio*. TEMA, Volume II, Nomor 1, Maret 2001