
**Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen
(Study Pada Perusahaan *Food and Beverage* yang Terdaftar di BEI Tahun
2014-2016)**

Oleh :

Nike Anggita Prima*)

Email : nikeanggita95@gmail.com

Ronny Malavia Mardani)**

M. Khoirul ABS*)**

Abstract:

Dividend policy is a profit decision whether the profits to be obtained by the company at the end of the period will be distributed to shareholders or will be retained as retained earnings. Dividend policy in this study uses the Dividend Payout Ratio (DPR) formula. To see how the influence of debt and profitability policies on dividend policy on food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2014-2016. The research used is a quantitative approach which includes the type of research exploratory research. The population in this study were 18 companies and a sample of 9 companies. The results of the analysis show that Debt and Profitability Policy influences the dividend policy on Food and Beverage Companies listed on the Stock Exchange in 2014-2016. Characteristics of food and beverage companies tend to finance companies by using debt for dividend distribution.

Keywords: *debt policy, profitability and dividend policy*

PENDAHULUAN

Berkembangnya dunia bisnis di jaman yang semakin berkembang ini sangatlah berkembang pesat. Perusahaan melakukan berbagai cara agar perusahaan yang didirikan menjadi berkembang dan maju. Tujuan didirikannya sebuah perusahaan yaitu untuk mendapatkan laba yang besar. Sedangkan pendapat lain menyebutkan jika perusahaan yaitu memaksimalkan nilai perusahaan yang tergambar di dalam harga sahamnya. Oleh karena itu, perusahaan haruslah memiliki rencana strategis untuk aspek keuangan (Yuliati, 2011)

“Dalam merancang perencanaan sumber dana yang tepat, manajemen harus melihat manfaat dan biaya yang ditimbulkan, apakah pendanaan menggunakan pendanaan internal atau eksternal (Nainggola dan Listiadi, 2014).” Cara yang digunakan perusahaan untuk mendapatkan dana ialah dengan meminjam dana dari pihak luar. Namun, apabila utang akan di pilih untuk masalah baru bagi perusahaan. Kebijakan hutang ialah kebijakan pendanaan perusahaan yang bersumber dari eksternal. Di mana kebijakan hutang mempunyai pengaruh yang cukup besar yang akan menimbulkan kesulitan keuangan dan risiko.

Profitabilitas atau mendapatkan laba ialah ukuran dalam persentase yang akan di pakai dalam penelitian perusahaan seberapa besar perusahaan dalam memperoleh laba. Yang akan menjadi tolak ukur dalam pembagian dividen ialah di lihat dari kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Indikator yang di pakai dalam menentukan profitabilitas yaitu *Return on Investment* (ROI). Yang merupakan rasio yang di gunakan untuk mengukur hasil yang di capai perusahaan secara menyeluruh, karena rasio ini yang akan menunjukkan dana yang sudah di investasikan.

Berdasarkan uraian di atas, maka judul dalam analisis ini adalah “**Pengaruh Kebijakan Hutang dan Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen (Study pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016)**”

1. Rumusan Masalah

Bersumber dari latar belakang masalah tersebut maka persoalan dalam penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut :

- 1) Bagaimana pengaruh kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen studi pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016 ?
- 2) Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen studi pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016 ?

2. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk :

- 1) Untuk melihat bagaimana pengaruh kebijakan hutang terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016.
- 2) Untuk melihat bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap kebijakan dividen pada perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2016.

TINJAUAN TEORI

Hutang

“Kieso et. Al (2008:172) Menjelaskan bahwa hutang ialah kemungkinan pengorbanan masa depan atas manfaat ekonomi yang muncul dari kewajiban saat ini entitas tertentu untuk mentransfer aktiva atau menyediakan jasa kepada entitas lainnya di masa depan sebagai hasil dari transaksi atau kajian masa lalu.” Dengan kata lain hutang ialah sesuatu yang penting bagi perusahaan, apalagi untuk memenuhi kebutuhan operasi usaha atau modal untuk memenuhi investasi.

Kebijakan Hutang

Hutang menjadi alternatif sebagai biaya alternatif yang merupakan sumber penyediaan yang berasal dari luar perusahaan. Kebijakan hutang berhubungan erat dengan persoalan pembiayaan untuk pelaksanaan perencanaan perusahaan yang akan dikembangkan. Kebijakan hutang merupakan keputusan yang sangat penting dalam sebuah perusahaan di mana kebijakan hutang sebagai langkah untuk manajemen memutuskan pendanaan dari pihak ketiga dalam mendanai operasional perusahaan.

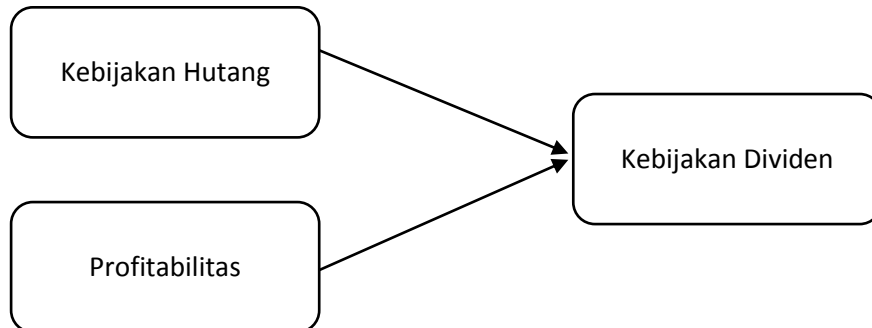
Profitabilitas

“Saidi (2004) menyatakan, profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh *laba*. Para investor menanamkan saham pada perusahaan adalah untuk mendapatkan *return*, yang terdiri dari *yield* dan *capital gain*.” Nilai profitabilitas menjadi ukuran bagi kesehatan perusahaan. Terdapat dua rasio Profitabilitas yang menyatakan bahwa pendapat dalam hubungan penjualan dan rasio yang memperlihatkan keuntungan yang memiliki hubungan dengan investasi.

Kebijakan Dividen

Kebijakan dividen ialah beberapa *return* yang dihasilkan para pemegang saham untuk aktivitas penanaman modal. “Syamsudin (2002:62) juga menerangkan bahwa, kebijakan dividen merupakan keputusan laba apakah laba yang akan diperoleh perusahaan pada akhir periode akan dibagikan kepada para pemegang saham atau akan ditahan sebagai laba ditahan.”

Kerangka Konseptual



Gambar : Kerangka Konseptual

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Penelitian yang digunakan yaitu pendekatan kuantitatif yang termasuk jenis penelitian *Explanatory Research*. Yaitu jenis penelitian Asosiatif adalah penelitian untuk menemukan pengaruh dua variabel atau lebih, Sugiono (2007:6)

Lokasi dan Waktu Penelitian

Lokasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu di Galeri Investasi BEI Fakultas Ekonomi dan Bisnis di Universitas Islam Malang. Dan melalui akses yang diperoleh melalui Website www.idx.co.id. Waktu penelitian direncanakan bulan Januari sampai selesai 2018.

Populasi dan Sampel

Populasi yang di gunakan untuk penelitian ini ialah perusahaan manufaktur yang bergerak di bidang sektor *food and berage* yang terdaftar di BEI berjumlah 15 perusahaan atau sesuai dengan emiten yang terdaftar. Sampel yang di peroleh dengan *purposive sampling* yaitu untuk memilih sampel dengan kriteria tertentu.

Metode Pengumpulan Data

Metode pengumpulan data dipakai dalam penelitian ini ialah data yang di gunakan terdiri dari data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan yang akan di jadikan sebagai sampel penelitian.

Metode Analisis Data

Teknik yang digunakan ialah dengan menggunakan teknik analisis kuantitatif.

Definisi Operasional Variabel

1. Kebijakan Hutang

$$\text{Debt to Equity Rasio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aktiva}}$$

2. Kebijakan Dividen

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

3. Profitabilitas

$$\text{ROI} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Investasi}}$$

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Asumsi Klasik

1. Uji Multikolinieritas

Model	Collinearity Statistics		
	Tolerance	VIF	
1 (Constant)			
Kebijakan Hutang	0,987	1,013	
Profitabilitas	0,987	1,013	

Sumber : Data Sekunder yang di Olah, 2018

Berdasarkan data di atas diketahui nilai VIF dari masing-masing variabel berada di sekitar 1 dan tidak melebihi 10 dan mempunyai nilai *tolerance* mendekati 1. Maka bisa dikatakan tidak ada masalah pada uji multikolinieritas.

2. Uji Heterokedastisita

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-2,009	4,384		-0,458	0,651
	Kebijakan Hutang	13,278	3,510	0,613	3,783	0,001
	Profitabilitas	-0,002	0,002	-0,154	-0,947	0,353

Sumber : data diolah 2018

Dilihat dari pengujian di atas maka di ketahui tingkat signifikan untuk variabel kebijakan hutang kurang dari 0,05, sedangkan untuk variabel *stock*

selection tingkat signifikannya lebih dari 0,05. Maka kesimpulan yang didapat bahwa terdapat masalah pada model heterokedastisitas.

3. Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,660(a)	,436	,389	18,325566	1,625

Sumber : Data diolah 2018

Berdasarkan data di atas, dapat diketahui nilai *Durbin Watson (DW)* yaitu sebesar 1, 625. Padahal di lihat melalui tabel *DW* dengan signifikan 0,05 dan jumlah (n) = 27, dan k = 2 (k adalah jumlah variabel independen) memperoleh nilai dL 1.240 dan dU sebesar 1,556, 4- dL 3,9508, 4- dU 2,444.

ANALISIS LINIER BERGANDA

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-24,717	7,816		-3,162	0,004
	Kebijakan utang	26,898	6,257	0,663	4,299	0,000
	Profitabilitas	-0,001	0,003	-0,040	-0,262	0,796

Sumber : Data yang diolah 2018

Persamaan Regresi Linier Berganda

$$Y = -24,717 + 26,898X_1 - 0,001X_2$$

Dari persamaan regresi tersebut dapat di lihat bahwa :

1. Koefisien regresi variabel Kebijakan Hutang (X_1) ialah 26,898 bertanda positif, hal ini menerangkan perubahan pada kebijakan hutang sementara profitabilitasnya dinyatakan tetap, maka besarnya kebijakan dividen dapat terjadi perubahan yaitu kenaikan sebesar sebesar 26,898.
2. Koefisien regresi variabel Profitabilitas (X_2) ialah sebesar -0,001 bertanda negatif, hal ini menerangkan setiap perubahan pada profitabilitas pada struktur kepemilikan dan kebijakan hutangnya dinyatakan tetap, maka besarnya kebijakan dividen dapat terjadi perubahan yaitu kenaikan sebesar sebesar -0,001.

3.

UJI HIPOTESIS

Uji t di pakai untuk melihat model regresi variabel independen secara parsial berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen (Priyono, 2015:21). Uji t dapat di uji dapat memperhatikan nilai signifikansi t yang di pakai yaitu 0,05. Jika nilai signifikansi $t < 0,05$, maka H_0 diterima, maka variabel *independen* tidak berpengaruh signifikan terhadap variabel *dependen*. Hasil dari uji t adalah sebagai berikut:

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-24,717	7,816		-3,162	0,004
	Kebijakan Hutang	26,898	6,257	0,663	4,299	0,000
	Profitabilitas	-0,001	0,003	-0,040	-0,262	0,796

Sumber : data sekunder yang diolah, 2018

Berdasarkan perhitungan tabel di atas dapat dijelaskan sebagai berikut :

1. Kebijakan hutang (X_1) diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 4,299 dengan tingkat signifikan $0,000 < 0,05$, maka H_1 diterima yang artinya secara parsial variabel kebijakan hutang (X_1) tidak berpengaruh terhadap variabel kebijakan dividen (Y).
2. Uji t terhadap variabel profitabilitas (X_2) diperoleh nilai t_{hitung} sebesar -0,262 dengan signifikan $0,796 > 0,05$. Maka H_1 ditolak yang artinya secara parsial variabel profitabilitas (X_2) tidak berpengaruh terhadap variabel kebijakan dividen (Y).

HASIL PEMBAHASAN PENELITIAN

Pengaruh Kebijakan Hutang Terhadap Kebijakan Dividen

Pengujian hipotesis di atas memperlihatkan variabel Kebijakan Hutang (X_1) diperoleh koefisien regresi sebesar 26,898 dengan t hitung sebesar 4,299 dengan tingkat signifikan 0,000. Karena nilai signifikan t lebih kecil dari 5% ($0,000 < 0,05$), maka secara parsial Kebijakan Hutang (X_1) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Kebijakan Dividen (Y) yang artinya H_1 ditolak.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Kebijakan Dividen

Hasil pengujian hipotesis di atas menunjukkan variabel Profitabilitas (X_2) diperoleh koefisien regresi sebesar -0,001 dengan uji t hitung sebesar -0,262 dengan tingkat signifikan 0,796. Karena nilai signifikan t lebih besar kecil dari 0,05% ($0,796 > 0,05$), maka secara parsial profitabilitas (X_2) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Kebijakan Dividen (Y) yang artinya H_2 ditolak. Hasil penelitian ini berbanding terbalik dengan penelitian Arilaha (2009) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kebijakan dividen. Sedangkan hasil penelitian ini menyatakan bahwa profitabilitas negatif dan tidak signifikan terhadap kebijakan dividen (Y).

PENUTUP

Kesimpulan

kesimpulan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Terdapat pengaruh positif pada Kebijakan Hutang pada Kebijakan Dividen pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2014-2016.
2. Terdapat pengaruh negatif pada Profitabilitas pada Kebijakan Dividen pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI periode 2014-2016.

Saran

Saran yang dapat diberikan dalam penelitian ini adalah :

1. Hasil yang dicapai oleh perusahaan dilihat melalui kekuatan perusahaan untuk memperoleh dan menghasilkan laba yang didapat. Dengan kata lain, perusahaan harus mempertinggi kinerja perusahaan agar mencapai kebutuhan dalam pembagian dividen.
2. Menggunakan populasi dan sampel lebih banyak dan menambahkan periode penelitian lebih banyak, agar hasil dapat lebih signifikan. Menambahkan variabel dalam penelitian yang akan berpengaruh terhadap kebijakan dividen.

DAFTAR PUSTAKA

- Arnott, R. D. dan C. S. Asness (2001), “Does Dividend Policy Foretell Earnings Growth?”, *preliminary draft copy* pada tanggal 20 Desember 2002.
- Bambang, Riyanto. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh. BPFE Yogyakarta, Yogyakarta.
- Brigham, Eugene F and Joel F Houston. 2001. *Manajemen Keuangan II*. Jakarta, Salemba Empat.
- Brigham, E.F. and L.C. Gapenski. 2006. *Intermediate Financial Management*. 7th edition. Sea Harbor Drive, The Dryden Press.
- Darminto. 2008. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal dan Struktur Kepemilikan Saham Terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Ilmu Sosial Vol 20. Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya, Malang.
- Ghozali, Imam. 2006. *Pengembangan Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: UNDIP.
- , Imam. 2007. *Analisis Multivariate dengan Program SPSS* Cetakan Ke Empat. Semarang: UNDIP.
- Gitosudarmo I dan Basri. 2002. *Manajemen Keuangan*. Edisi 3. BPFE, Yogyakarta
- Gujarati, Damodar. 2003. *Ekonometri Dasar*. Terjemahan: Sumarno Zain. Jakarta, Erlangga.
- Hanafi, Mamduh M. 2004. *Manajemen Keuangan*. BPFE, Yogyakarta.
- Horngren et al. 2006. *Accounting*. 6th edition. Prentice Hall, New Jersey.
- Handayani, Dwi. 2011. *Pengujian Reaksi Pasar dalam Merespon Pengumuman Dividen Meningkat (Study Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Lampung.
- Hess, P.J. 1992. *The Ex-dividend Day Behavior of Stock Returns: Further Evidence on Tax Effects*. *Journal of Finance*. Vol. 37: 445-456.
- Ikbali, Muhammad, Sutrisno dan Ali Djamhuri. 2011. *Pengaruh Profitabilitas dan Kepemilikan Insider Terhadap Nilai Perusahaan dengan Kebijakan Utang dan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening*. Simposium Nasional Akuntansi XIV. Aceh.

- Indriantoro, Nur. 1999. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntan dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE
- Jensen, M. C and Meckling, W.H. 1976. *Theory of the Firm : Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure* . *Journal of Financial Economics*, Oktober. 1976. V. 3, No. 4, pp. 305-360.
- Kadir, Abdul, 2010, Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen pada Perusahaan Credit Agencies Go Public di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 1.
- Kasmir. (2010). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana Prenada Media Group
- Latiefasari, DH. 2011. *Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan deviden (studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei periode 2005-2009)*. Jurnal ekonomi. FE Universitas Diponegoro Semarang.
- Mardani, R. M. (2003). *Petunjuk Praktis Operasional SPSS Edisi Revisi*. Malang: Lembaga Penerbitan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Malang
- Nuringsih, Kartika. 2005. Pengaruh Kebijakan Hutang, ROA, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen: Studi 1995-1996. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan Indonesia*, Volume.2, No.2. UnikaAtma Jaya, Jakarta.
- Priono, Achmad Agus. 2015. *Analisis Data Dengan SPSS*. Malang: BPFE - UNISMA
- Puspita, Fira (2009). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Kebijakan Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2005-2007*. Tesis Manajemen Pasca Sarjana UNDIP. Semarang.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE – Yogyakarta
- Romon. F. (2000), "Contribution of Dividend Policy Stability to the Measurement of Dividend Announcement and Ex-Dividend Effects on the French Market." Download dari www.ssrn.com, Institut d' Administration des Enterprises tanggal 21 Juli 2003
- Saidi. 2004. *Faktor-faktor yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan manufaktur go public di BEI tahun 1997-2002*. Journal Bisnis dan Ekonomi.
- Sartono, Agus, 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat, BDEE-UGM, Yogyakarta.
- , Agus. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta. BPFE- Yogyakarta.
- Sugiyono. 2002. *Metode Penelitian Administrasi*. CV Alfabeta, Bandung.
- , 2007. *Statistika Untuk Penelitian*. CV Alfabeta, Bandung.
- , 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung :Alfabeta

- , 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung :Alfabeta
- Syamsuddin, Lukman. 2000. *Manajemen Keuangan Perusahaan. Konsep, Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Edisi Baru. Cetakan Keempat. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- , Lukman. 2002. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*,. Edisi Baru, Cetak ketujuh, Raja Grafindo Persada. Jakarta
- , Lukman. 2007. *Manajemen keuangan perusahaan*. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- , Lukman. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Trihendradi, C. 2007. *Langkah mudah menguasai Statistik menggunakan SPSS 15*. CV Andi Offset, Yogyakarta.
- Umar, Husein. 2002. *Metode Riset Bisnis*. PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Utami, Zenni. 2009. *Pengaruh Struktur Modal, Ukuran dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur yang Go Public di Bursa Efek Indonesia*. UNNES : Skripsi.
- Weston, J Fred dan Brigham F Eugene. 1990. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Erlangga : Jakarta
- Wicaksana, I Gede Ananditha. 2012. *Pengaruh Cash Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Asset Terhadap Kebijakan Dividen (Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia 2005-2009)*, Tesis. Program Pascasarjana Universitas Udayana. Denpasar
- Widhyasmoro, Ivan. 2012. *Analisis Pengaruh Kebijakan Utang, Profitabilitas, Likuiditas, Kesempatan Investasi, Dan Jenis Industri Terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Ekonomi. Fakultas Ekonomika dan Bisnis, Universitas Kristen Satya Wacana.
- Wirjolukito, A. Yanto, H. dan Sandy. 2003. *Faktor-Faktor Yang Merupakan Pertimbangan Dalam Keputusan Pembagian Dividen: Tinjauan Terhadap Teori Persinyalan Dividen Pada Perusahaan Go Public Di Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Universitas Katolik Indonesia Atma Jaya, Jakarta.
- Yulianti, Sri. 2011. *Pengujian Pecking Order Theory: Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Industri Manufaktur Di Bei Periode Setelah Krisis Moneter*. Politecnosains Vol. X No. 1

www.idx.co.id

- *) **Nike Anggita Prima** adalah alumnus Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Islam Malang.
- **) **Ronny Malavia Mardani** adalah dosen tetap Universitas Islam Malang
- ***) **M. Khoirul ABS** adalah dosen tetap fakultas ekonomi dan bisnis unisma