

THE EFFECT OF DEBT TO EQUITY RATIO (DER), CURRENT RATIO (CR), AND GROWTH ASSETS ON DIVIDEND POLICY IN CONSUMER GOODS MANUFACTURING COMPANIES WHICH IS LISTED IN THE STOCK EXCHANGE INDONESIA 2015-2017 PERIOD

Jasinta Mustika Sianipar^{1*}, Tina Adelina Sinaga²,
Agustina Sitompul³, Marisah Rambe⁴,
Jholant Bringg Luck Amelia Br Sinaga⁵.
Universitas Prima Indonesia Medan
*e-mail: sianiparjasinta@gmail.com

INFO ARTIKEL

Histori Artikel :

Tgl. Masuk : 17 Juli 2020
Tgl. Diterima : 16 September 2020
Tersedia Online : 29 September 2020

Keywords:

Debt To Equity Ratio (Der), Current Ratio (Cr), And Asset Growth (AG) Against Dividend Policy.

ABSTRAK/ABSTRACT

The existence of this observation is to see the effect of Debt To Equity Ratio, Current Ratio, and Asset Growth on the Dividend Payout Ratio of the consumer goods sector listed on the IDX. This research belongs to a quantitative approach, the type of research used is descriptive quantitative and its nature is based on explanatory explanations. The population is 50 companies and a sample of 19 companies. The data techniques are documentation and source of IDX financial reports. This research was tested with using multiple linear regression. Before testing, data testing will be tested using the classical assumption test. The results obtained in this study indicate that simultaneously the Debt To Equity Ratio, Current Ratio, and Asset Growth have a positive effect on the Dividend Payout Ratio. Partially, Debt To Equity Ratio and Current Ratio have a positive and significant effect on the Dividend Payout Ratio. Meanwhile, Asset Growth has no and insignificant effect on the Dividend Payout Ratio. so every increase / decrease in Current Ratio, and Debt to Equity Ratio has an effect on the Dividend Payout Ratio.

PENDAHULUAN

Berdasarkan beberapa perusahaan telah bertumbuh di era globalisasi. Adanya tingkat persaingan yang begitu tinggi tentunya harus diikuti dengan adanya motivasi tinggi serta mampu menyesuaikan perubahan yang terjadi, sehingga dapat berjalan dengan efisiensi maka memperoleh *profit* yang mencapai target.

Investasi sangat menarik perhatian saat ini. Sehingga pada Bursa Efek

Indonesia menjadi pusat sarana bagi masyarakat berinvestasi. Perusahaan yang dapat bertahan dalam tekanan dan krisis dan cenderung stabil adalah perusahaan consumer goods sehingga menjadi pilihan bagi setiap pemegang saham. Adanya keuntungan investor yaitu berupa dividen, sehingga menimbulkan kepercayaan berinvestasi. Faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan dalam tingkat pembayaran dividen berhubungan dengan penilaian para pemegang saham dalam melihat kemampuan perusahaan untuk membayar

dividen yang dapat diukur menggunakan rasio DPR. *Debt to Equity Ratio* membuktikan modal pemilik dapat menutupi hutang dan seberapa besar kemampuan perusahaan membayar kewajibannya, karena akan mempengaruhi laba dan pembagian suatu dividen. Bagi seorang investor, melakukan investasi pada suatu sekuritas yang telah dipilih tentu mengharapkan dapat memperoleh tingkat pengembalian (return) yang sesuai dengan resiko yang harus ditanggung oleh para investor. Bagi para investor tingkat return merupakan faktor utama karena return adalah hasil yang diperoleh dari suatu investasi (Hartono, 2010).

Current Ratio perusahaan yaitu kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya dalam jangka pendek dengan dana lancar yang tersedia (Wiagustini, 2010). Likuiditas diukur dengan menggunakan Current ratio. Semakin besar tingkat likuiditasnya, semakin besar kemungkinan dividen yang akan dibayar kepada pemegang saham mengacu kepada ketersediaan kas dimana laba ditahan, maka demikian posisi pada *current ratio* menunjukkan bagaimana perusahaan membayar *current liabilities* yang jatuh tempo dan kemampuan pembayaran dividen.

Pertumbuhan aset menunjukkan semakin cepat peningkatan perusahaan untuk membiayai, maka sebuah perusahaan menahan pendapatannya dari laba pembagian dividen.

Kebijakan dividen berpengaruh pada nilai perusahaan dikarenakan adanya pembagian saham sebagai dividen atau laba ditahan guna investasi dimasa datang. Pertumbuhan aset menunjukkan semakin cepat peningkatan perusahaan untuk membiayai, maka sebuah perusahaan akan menahan pendapatannya dari laba pembagian dividen. Menyangkut mengenai pendapatan berupa dividen, investor lebih menyukai dividen yang stabil karena hal tersebut akan meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan yang bersangkutan (Sandy dan Asyik, 2013).

Pada PT Mayora Indah Tbk tahun 2016-2017 utang mengalami kenaikan

sebesar Rp. 904.367.562.172 atau 13,58 % disaat bersamaan dividen mengikuti peningkatan Rp. 206.129.297.525. atau 74,97 %. Pada tahun 2016–2017 adanya kenaikan Rp.1.934.416.821.202 atau 25,95% dan terhadap total asset adanya peningkatan Rp.1.993.427.941.109 atau 15,42 %.

Pada tahun 2015-2016 PT. Delta Djakarta Tbk mengalami kenaikan pada *current assets* sebesar Rp.146.126.864 atau 16,2%. Namun disaat bersamaan terjadi pengurangan dividen sebesar Rp.60.843.839 atau 38,78%. tetapi tahun 2015-2016 terjadi penurunan hutang sebesar Rp.3.277.793 atau 1,73% dan pada total asset juga mengalami kenaikan secara bersamaan sebesar Rp.159.474.734 atau 15,3%

Pada tahun 2016-2017 PT. Sekar Laut Tbk terjadi kenaikan pada total asset sebesar Rp. 68.044.270.259. atau 11,97%. Disaat bersamaan tahun 2016-2017 dividen menurun sebesar Rp.1.036.110.750. atau 25%. Tetapi pada tahun 2016-2017 kewajiban dan aktiva lancarnya mengalami peningkatan secara bersamaan.

Dari uraian diatas, maka penelitian ini berjudul: " Pengaruh *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)*, *Assets Growth (AG)* terhadap Kebijakan Dividen pada perusahaan Manufaktur Sektor *Consumer Goods* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia".

KERANGKA TEORITIS DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Teori Pengaruh *Debt To Equity Ratio* Terhadap Kebijakan Dividen

Pembahasan tentang struktur modal terdapat suatu perubahan dalam komposisi pendanaan dapat berdampak terhadap nilai perusahaan jika ketetapan penanaman modal dan kebijakan dividen dilakukan secara konsisten. (Husnan dan Pudjiastuti 2012:279), Apabila kewajiban meningkat, perusahaan membagikan dividen semakin menurun. (Hery 2013:37), Apabila memiliki pendapatan lebih besar dari dana yang di pinjam dari suku bunga yang akan dibayar pada kreditor dan sisa pendapatan akan

menambah pengembalian atau imbal hasil dari pemilik. (Hery 2015:191), Hasil penelitian ini didukung oleh Morris Witaradya E.S (2012), Mehta (2012), Catarina (2017). menemukan adanya pengaruh secara parsial dan signifikan antara variabel DER terhadap variabel DPR.

Teori Pengaruh *Current Ratio* Terhadap Kebijakan Dividen

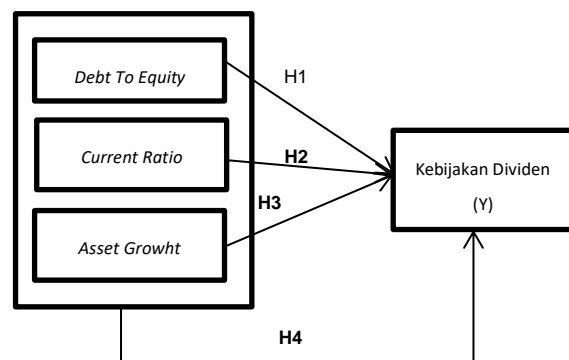
Suatu dividen menjadi arus kas keluar. Peningkatan *likuiditas* dan total kas yang tersedia maka besar total nilai perusahaan dalam membagikan dividen. (Mulyawan 2015 : 258-259). Pada suatu perusahaan dinyatakan memiliki penempatan jangka pendek yang baik jika dapat membayar hutang jangka pendek dan dividen. (Jumingan 2015:123). dengan *ratio* likuiditas dari manajemen dapat memperhatikan jumlah ketersediaan kas khususnya yang berhubungan pada kewajiban yang akan jatuh tempo. Disamping nilai perusahaan pihak investor juga sangat berperan dalam rasio likuiditas terutama hal pembagian dividen tunai. (Hery 2015:177), Hasil penelitian ini didukung oleh Maulida & Azhari (2014), Darmawati & Dillak (2018), Wijaya & Dzajuli (2013). Menemukan adanya pengaruh secara parsial dan signifikan antara variabel CR terhadap DPR.

Teori Pengaruh *Asset Growth* Terhadap Kebijakan Dividen

Apabila pertumbuhan perusahaan semakin meningkat maka akan semakin bertambah kebutuhan dana dalam pembiayaan ekspansi. Kemajuan terhadap perusahaan akan berpengaruh pada nilai aktiva dan semakin bertambah dalam hasil oprasional yang akan di capai. (Sartono 2010:248). Apabila perusahaan semakin meningkat maka kebutuhan perusahaan semakin besar untuk pendanaan ekspansi aset perusahaan menahan laba dibanding membayar dividen. (Mulyawan 2015:259). untuk mencapai nilai perusahaan dan pemberian dividen dengan hasil positif, perusahaan besar harus memperhatikan akses pasar yang

baik untuk pembayaran dividen yang cukup besar terhadap *shareholders*. (Lanawati dan Amilin 2015:58). Larasati (2014). Secara parsial tidak berpengaruh dan signifikan maka hipotesis penelitian ini tidak terbukti.

Kerangka konseptual dapat di lihat di bawah dengan mengemukakan jawaban masalah yang diajukan, dan jawaban itu akan diketahui dalam perumusan.



1. H₁ : Secara parsial *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
2. H₂ : Secara parsial *Current Assets* berpengaruh terhadap kebijakan dividen.
3. H₃ : Secara parsial *Assets Growth* berpengaruh dan signifikan terhadap kebijakan dividen.
4. H₄ : *Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Asset Growth* berpengaruh secara simultan.
- 5.

METODOLOGI PENELITIAN

Pendekatan Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode pendekatan kuantitatif. Menurut Sugiyono (2016:7) metode *positivistic* digunakan untuk penelitian berupa angka dan analisis berupa statistik, dan jenis penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif. Menurut Sanusi (2017 : 13), penelitian deskriptif kuantitatif adalah desain penelitian yang disusun dalam rangka memberikan gambaran secara sistematis tentang informasi ilmiah yang berasal dari subjek atau objek penelitian. Jumlah sample pada penelitian ini adalah 19 dikali 3 periode tahun penelitian sebesar 57 observasi pada

perusahaan barang konsumsi. Yang artinya perusahaan yg jadi sampel pada penelitian ini memenuhi pertimbangan kriteria sebagai berikut:

Tabel III.1
Sampel Penelitian

No.	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan manufaktur sektor <i>consumer goods</i> pada BEI periode 2015-2017.	50
2	Perusahaan manufaktur sektor <i>consumer goods</i> yang tidak mempublikasikan lengkap laporan keuangan periode 2015-2017.	(2)
3	Perusahaan manufaktur sektor <i>consumer goods</i> yang tidak mendapat keuntungan periode 2015-2017.	(16)
4	Perusahaan manufaktur sektor <i>consumer goods</i> yang tidak membagikan dividen periode 2015-2017.	(13)
Total Sampel		19

Sumber : Ghazali (2013:110)

Teknik Pengumpulan Data

Teknik penelitian dilakukan dengan pengumpulan data dan kepustakaan Menurut Sugiyono (2016 : 137) metode dokumentasi merupakan laporan keuangan perusahaan manufaktur sektor *consumer goods* yang terdaftar di BEI 2015-2017.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Menurut Ghazali (2016:154) uji normalitas Jika variabel mempunyai nilai distribusi normal atau tidak dapat dilakukan menggunakan *one sampel kolmogorov smirnov*. dengan ketentuan tingkat signifikan diatas 0.05 maka data berikut normal dan sebaliknya.

Analisis Grafik

Cara mengetahui normalitas residual yaitu melihat grafik histogram yang membandingkan antara dua observasi dengan distribusi yang mendekati distribusi normal.

b. Analisis Statistik

Uji normalitas menggunakan grafik dapat menjerumuskan, sesecara statistik dapat sebaliknya. Uji statistik yang

digunakan yaitu uji K-S dengan membuat hipotesis :

H0 : Data residual berdistribusi normal

Ha : Data residual tidak berdistribusi normal.

Uji Multikolinieritas

Menurut Ghazali (2016:103) mengetahui uji multikolonieritas ditemukan adanya kolerasi antara variabel independen.

Multikolonieritas dilihat pada nilai *tolerance* dan VIF. Jika nilai *tolerance* rendah begitu juga nilai VIF tinggi (karena $VIF = 1/tolerance$). Nilai menunjukkan multikolonieritas ialah nilai *tolerance* $\geq 0,10$ atau nilai VIF ≤ 10 .

Uji Autokorelasi

Menurut Ghazali (2016:107) uji autokorelasi terjadi karena adanya obsevasi yang berkaitan satu dengan yang lain.

H0 : residual (res_1) random (acak).

Ha : residual (res_1) tidak rendom.

Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghazali (2016:134) mengetahui model regresi terjadi ketidak nyamanan varian dan residual satu pengamatan pada pengamatan lain. Jika adanya variabel yang berbeda dinyatakan heteroskedastisitas.

Model Analisis Data Penelitian

Pengujian hipotesis analisis regresi linier berganda untuk mengkaji dampak variabel independen terhadap variabel independen. Bentuk regresi yang digunakan yaitu:

$$Y = \alpha + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

Pengujian Hipotesis Secara Silmutan (Uji-F)

Menurut Ghazali (2016:96) Uji berikut ini menunjukkan suatu variabel independen secara bersama terhadap variabel dependen/terikat sebagai berikut yaitu:

Tingkat signifikansi 0.05 dengan derajat bebas (n-k) dimana,

1. n : jumlah pengamatan
2. k : jumlah variabel.

Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji-t)

Menurut Ghazali (2016:96), uji t menunjukkan sejauh mana pengaruh variabel bebas yang dimasukan dalam model terikat/dependent:

1. Jika $t_{hitung} < t_{tabel}$, (H_0 diterima).

Jika $t_{hitung} > t_{tabel}$, (H_0 ditolak).

HASIL DAN PEMBAHASAN

HASIL PENELITIAN

Statistik Deskriptif

Tabel 1
Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Min	Max	Mean	Std. Deviation
Der	57	.076125	2.65455	.70186992	.613577783
Cr	57	.584216	9.27653	3.2770226	2.156195461
Ag	57	-	.685618	.11182009	.136068752
Dpr	57	.004406	1.54168	.46769357	.343362957
Vali	57				
d N					

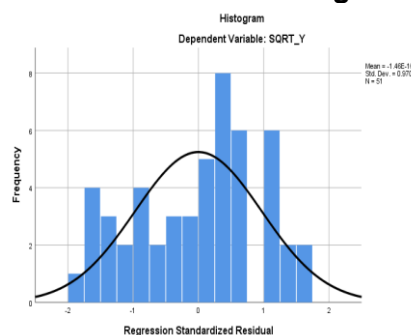
Sumber : Data SPSS, 2019

Dari hasil statistic pada tabel IV.1 diatas, dinyatakan yaitu:

Bahwa hasil dari observasi (N) 57 data. Yang artinya hasil observasi dalam data Statistik Deskriptif yang dilakukan pada laporan keuangan perusahaan *Consumers Goods* selama Periode 2015-2017.

Hasil Uji Asumsi Klasik

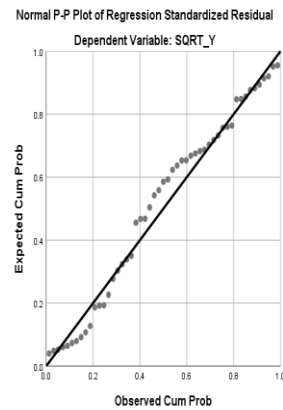
Gambar 1
Grafik Histogram



Sumber: Data SPSS, 2019

Gambar IV.1 Kurva bermodel lonceng seimbang dan tidak miring. Yang dapat dilihat pada data terdistribusi dan memenuhi asumsi normalitas.

Gambar 2



Sumber : Data SPSS, 2019

Pada grafik P-P Plots gambar IV.2 titik mengikuti arah garis diagonal yang membuktikan pola data terdistribusi normal, dan dapat dilihat pada hasil *Kolmogorov-Smirnov* yang memenuhi ketentuan hasil normalitas.

Tabel IV.2

Hasil One-Sample Kolmogorov Smirnov Test

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		51
Normal	Mean	.0000000
Parameters,	Std. Deviation	.24656981
b		
Most Extreme	Absolute	.098
Differences	Positive	.077
	Negative	-.098
Test Statistic		.098
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200c,d

Sumber : Data SPSS, 2019

Untuk mengetahui Variabel Dependen dan Independen berdistribusi Normal atau tidak jika *Asymp. Sig* lebih besar dari 0.05 antara lain dapat menggunakan *Kolmogorov-Smirnov*.

Hasil *Kolmogorov-Smirnov* 0.098 dan jumlah *Asymp. Sig. (2-tailed)* > 0.05 yaitu 0.200, maka mempunyai residual yang terdistribusi normal.

Multikolinearitas

Berfungsi untuk mengetahui masalah Uji Multikolinearitas dengan cara melihat hasil tolerance < 0.1 dan Nilai VIF > 10 maka tidak terjadi Multikolinieritas

Tabel 3

Hasil Uji Multikolinieritas

Coefficientsa

Model	Correlations	
	Tolerance	VIF
(Constant)		
SQRT_X1	.232	4.306
SQRT_X2	.234	4.271
SQRT_X3	.963	1.038

Sumber: Data SPSS, 2019.

Hasil tabel IV.3 yang diperoleh variabel X_1, X_2, X_3 dengan nilai berada dibawah 10 hasil uji multikolinearitas dinyatakan semua variabel independen ada diatas 0.10. Dari penelitian ini bebas dari multikolinearitas.

Uji Autokorelasi

Hasil yang diperoleh dari Model Regresi Linear dapat melihat nilai *Durbin Watson* (DW) tabel pada tabel *Summary* dengan bandingkan *Durbin Upper* (DU) dan nilai *Durbin Lower* (DL).

Tabel 4

Hasil Uji Autokorelasi

Model Summaryb

Model	Durbin-Watson
1	1.902

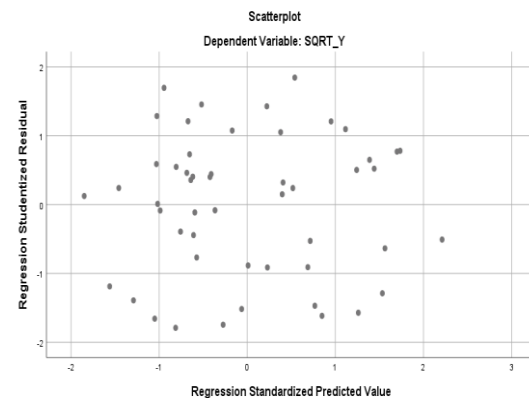
Sumber: Data SPSS, 2019

Tabel IV.4, bisa diamati nilai yang di peroleh adalah sebesar 1.902. setelah dihitung mendapatkan jumlah $dL = 1.4637$, $dU = 1.6845$ dan $4 - dU = 2.3155$, maka $dU < d < 4 - dU$ ($1.6845 < 1.902 < 2.3155$) menunjukkan bahwa tidak terjadi autokorelasi positif atau negatif.

Gambar 3

Hasil Uji Heterokedastisitas Dengan Grafik Scatterplot

Bertujuan untuk melihat adanya ketidaksamaan antara varian Residual dalam pengamatan Model Regresi Linear dalam mengetahui tidak terjadinya heterokedastisitas.



Sumber :Data SPSS, 2019

Menurut gambar IV.3 titik meluas sembarangan berada diatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y. disimpulkan data tidak terjadi heterokedastisitas.

Tabel 5

Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)

Untuk mengetahui antara variabel independen dengan nilai absolut lebih dari 0.05 maka tidak terjadi Heteroskedastisitas.

Coefficientsa

Model	Unstandardize		Standar	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	.198	.208		.950	.347
SQRT_X1	.072	.116	.182	.615	.542
SQRT_X2	.004	.070	.015	.051	.960
SQRT_X3	-.157	.134	-.170	-1.170	.248

Sumber : Data SPSS, 2019

Tabel IV.5 variabel *Debt To Equity Ratio* (DER) mempunyai signifikan 0.542, *Current Ratio* (CR) 0.960, *Asset Growth* (AG) 0.248 tidak terdapat heteroskedastisitas dengan variabel independen diatas 0.05.

Hasil Analisis Data Penelitian Model Penelitian

Dapat diketahui hubungan antara variabel independent dengan variabel dependen berhubungan positif atau negatif dalam mengalami kenaikan atau penurunan, jadi variabel yang telah diteliti pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Current ratio*, dan *Asset Growth* terhadap *Devident Payout Ratio*, hasilnya dapat dilihat yaitu:

Tabel 6

Regresi linear berganda

Coefficientsa

Model	Unstandardized		Beta	T	Sig.
	B	Std. Error			
(Constant)	-.460	.399		-1.152	.255
SQRT_X1	.624	.223	.776	2.792	.008
SQRT_X2	.376	.135	.770	2.780	.008
SQRT_X3	-.202	.257	-.107	-.786	.436

Sumber: Data SPSS, 2019

Tabel IV.6 bagian kolom B memiliki persamaan linear berganda sebagai berikut:

1. Constant (a) = 0.460
konstanta (a) memiliki koefisien regresi 0.460. yang dimaksud apabila variabel X1, X2, dan X3 ditafsir nol, jadi jumlah Y sebesar 0.460.
2. Hasil b1 = 0.624 X1
memiliki koefisien regresi sebesar 0.624. Yang dimaksud setiap bertambah variabel X1 sehingga terjadi Y 0.624.
3. Hasil b2 = 0.376 X2
X2 memiliki koefisien regresi positif 0.376. yang dimaksud setiap bertambahnya X2 sehingga terjadi kenaikan Y 0.376.
4. Hasil b3 = -0.202 X3
X3 memiliki koefisien regresi negatif 0.202. jadi setiap kenaikan X3 terjadi penurunan Y 0.202.

Koefisien Determinasi Hipotesis

Berdasarkan hasil pengujian pada nilai *Adjusted R²* adalah 0,103 Hal ini menunjukkan bahwa 10,3 % variasi variabel Kebijakan Deviden dapat dijelaskan oleh variabel *Debt To Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan *Asset Growth*, sedangkan sisanya sebesar 89.7% merupakan variasi variabel yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini.

Tabel 7
Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary ^b				
Model	R	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	
1	.396a	.157	.103	.25432

Sumber: Data SPSS, 2019

Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F)

Dengan adanya Uji F dapat mengetahui variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen dengan nilai signifikansi < 0.05. dapat dilihat sebagai berikut:

Tabel 8
Hasil Uji Simultan (Uji F)

ANOVA ^a					
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	.565	3	.188	2.912	.044b
Residual	3.040	47	.065		
Total	3.605	50			

Sumber: Data SPSS, 2019

Dari hasil nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($2.912 > 2.78$) dan signifikan lebih kecil dari 0.05 ($0.044 < 0.05$) disimpulkan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), *Asset Growth* secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.
Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t)

Menunjukkan kebenaran hipotesis penelitian menggunakan Uji t dengan cara memiliki signifikansi < 0,05 . maka dapat memperjelas pengujian hipotesa.

Tabel IV.9
Hasil Uji Parsial (Uji t)

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error			
(Constant)	-.460	.399		-1.152	.255
SQRT_X1	.624	.223	.776	2.792	.008
SQRT_X2	.376	.135	.770	2.780	.008
SQRT_X3	-.202	.257	-.107	-.786	.436

Sumber :Data SPSS , 2019

Dengan adanya uji t sehingga dapat memberikan pengujian hipotesis secara parsial adalah:

1. Hasil yang diperoleh menyatakan *Debt to Equity Ratio* $t_{hitung} > t_{tabel} = 2.792 > 1,67412$ secara parsial *Dividend Payout Ratio* berpengaruh positif dan signifikan.
2. Hasil yang diperoleh menyatakan *Current Ratio* $t_{hitung} > t_{tabel} = 2.780 > 1,67412$, secara parsial *Current*

Ratio berpengaruh positif dan signifikan.

- Hasil yang diperoleh menyatakan $t_{hitung} < t_{tabel} = -0.786 < 1,67412$, variabel *Assets Growth* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*.

PEMBAHASAN HASIL PENELITIAN

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio*

Dari hipotesis penelitian ini menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. dan hasil perolehan adanya pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*. Jadi, dapat dinyatakan *Debt to Equity Ratio* menggambarkan perbandingan hutang dan ekuitas dalam pendanaan perusahaan menunjukkan kemampuan sendiri modal perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya. (Sawir 2015:13).

Penelitian ini tidak sejalan dengan (Adella G Situmorang (2017)). bahwa *Debt to Equity Ratio* secara parsial tidak berpengaruh positif kepada *Dividend Payout Ratio*, sejalan dengan Catarina Dina Eka yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berkontribusi dalam kenaikan ataupun penurunan *Dividend layout ratio*. Berdasarkan pernyataan yang ada suatu perusahaan bukan hanya membiayai aktiva. Serta bukan hanya menanggung beban tetap tetapi melainkan menambah penghasilan.

Pengaruh *Current Ratio* Terhadap *Dividend Payout Ratio*

Dari hipotesis penelitian ini menyatakan bahwa *Current Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. dan hasil yang diperoleh adanya pengaruh *Current Ratio* terhadap *Dividend Payout Ratio*. jadi, dapat dinyatakan bahwa *Current Ratio* suatu perbandingan antara aktiva lancar dengan hutang lancar. (Munawir 2014:72)

Penelitian ini tidak sejalan dengan hasil penelitian terdahulu yaitu yang menyatakan *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*. (Madarina laili (2015). Hasil penelitian ini sejalan variabel *Current Ratio* berpengaruh Positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. (Betha Dwi Larasati (2014). Berdasarkan pernyataan yang bahwa membandingkan aktiva lancar dengan kewajiban lancar untuk mengetahui tanggung jawab suatu perusahaan dalam kewajiban jangka pendeknya menggunakan aktiva lancar. Sehingga menjadi point perhatian investor dalam pengembalian dividen.

Pengaruh *Asset Growth* Terhadap *Dividend Payout Ratio*

Dari hipotesis penelitian ini menyatakan bahwa *Asset Growth* berpengaruh dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. dan hasil yang diperoleh tidak adanya pengaruh *Asset Growth* terhadap *Dividend Payout Ratio*.

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian terdahulu, *Asset Growth* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. (Luluk Mariyah Ulfa dan Tri Yuniati (2016), Secara parsial penelitian ini tidak berpengaruh negative dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio*. berdasarkan pernyataan tersebut maka perusahaan cenderung menahan laba daripada membayar dalam bentuk dividen.

KESIMPULAN, SARAN, DAN KETERBATASAN

KESIMPULAN

- Jadi dari hasil yang diperoleh Secara simultan *Debt To Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan *Asset Growth* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* perusahaan *Consumers Good* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2015 – 2017.
- Dari hasil yang diperoleh secara parsial yang memiliki pengaruh sebagai berikut:

- a. *Debt To Equity Ratio* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* perusahaan *Consumers Good* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2015–2017.
- b. *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap *Dividend Payout Ratio* perusahaan *Consumers Good* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2015-2017.
- c. *Asset Growth* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *Dividend Payout Ratio* perusahaan *Consumers Good* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2015-2017.
- d. Dapat diartikan bahwa setiap kenaikan / penurunan *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Dividend Payout Ratio*.

SARAN

Dari hasil yang di peroleh peneliti dapat memberi saran sebagai berikut:

1. Diharuskan kepada peneliti berikutnya dalam penelitian lebih lanjut untuk Hasil uji R Square 10.3% berarti ada variable independent diluar model regresi 89.7% yang tidak ada pada penelitian ini, diharapkan pada penelitian selanjutnya menggunakan variabel diluar penelitian ini..
2. Bagi perusahaan agar dapat memilih investasi yang tepat dan mampu mengetahui bagaimana perusahaan mampu membagikan deviden.

REFERENCES

- Dillak, Juliana Vaya dan Lativah Ivvan Darmawati. 2018. "**Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap kebijakan deviden**". (Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016).
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 21*. Ed. 7, Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2016. "**Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS 21**". Ed. 7, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hery. 2013. "**Rahasia Pembagian Dividen dan Tata Kelola Perusahaan**". Yogyakarta: GAVA MEDIA
- Hery. 2015. "**Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan**". Yogyakarta: CAPS
- Husnan, Suad dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Cetakan keenam. UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto Hartono. 2010. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE.
- Jumingan. 2015. "**Analisis Laporan Keuangan**". Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Lanawati, Amilin. 2015. "**Cash Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Firm Size, Growth dan Dividen Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia**". *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan JRAP*.
- Larasati, Dwi Betha. 2014. "**Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Current Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio**". (Study Kasus Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2008-2013). *E-jurnal Apresiasi Ekonomi*.
- Mehta, Anupam. 2012. "**AN EMPIRICAL ANALYSIS OF DETERMINANTS OF DIVIDEND POLICY EVIDENCE FROM THE UAE COMPANIES**". *GLOBAL REVIEW OF ACCOUNTING AND FINANCE*.
- Mulyawan, Setia. 2015. Pengantar Prof Dr.Najib. "**Manajemen Keuangan**". Pustaka Setia.
- Munawir, 2014. "**Analisa Laporan Keuangan**". Yogyakarta: Liberty Yogyakarta, 2014
- Sandy, A., dan Asyik N. F., 2013, "**Pengaruh Profitabilitas dan**

- Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Kas pada Perusahaan Otomotif**", Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, Vol. 1(1), hal 58-76.
- Sanusi, Anwar. 2017. **"Metodologi Penelitian Bisnis"**. Cetakan Keempat. Jakarta: Salemba Empat.
- Sartono, Agus. 2010. **"Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi"**. Ed 4. ogyakarta:BPFE
- Sawir, Agnes. 2015. **"Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Perusahaan"**. Cetakan Kesepuluh Jakarta:PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Situmorang, G Adella. 2017. **"Pengaruh Profitabilitas, Debt To Equity Ratio, Firm Size, Growth, dan Cash Ratio Terhadap Dividen Payout Ratio"**. Pada Sektor Barang konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. **Jurnal Ilmu Manajemen**.
- Sugiyono. **Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D**. Bandung: Alfabeta, 2012.
- Wahyuni, Dina Eka Chatarina. 2017. **"Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), dan Earning Per Share Terhadap Dividen Payout Ratio" (DPR) Pada Perusahaan LQ 45 Tahun 2011-2015**. Google Scholar
- Wijaya, dan Djazuli, 2013, **"Pengaruh Return On Investment, Current Ratio, Debt To Equity Ratio Terhadap Dividend payout ratio (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)"**, E-Jurnal Universitas Brawijaya.
- Witaradya. Moris E.S. 2012. **"Pengaruh Current Ratio, Earning Pershare, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Terhadap Kebijakan Dividen"** (Study Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).
- Yuniati, Tri dan Luluk Mariyah Ulfa. 2016. **"Pengaruh Kinerja Keuangan, Asset Growth dan Firm Size Terhadap Dividen Payout Ratio"** Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Volume 5, No. 5, Mei 2016.